

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza výrobního podniku

Financial Analysis of a Production Company

Student: Michaela Páralová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.

Ostrava 2014

Zadání bakalářské práce

Student: **Michaela Páralová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 01 Ekonomika podniku
Téma: **Finanční analýza výrobního podniku**
Financial Analysis of a Production Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska finanční analýzy
 3. Stručná charakteristika podniku
 4. Aplikace postupů a nástrojů finanční analýzy ve vybraném podniku
 5. Návrhy a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014

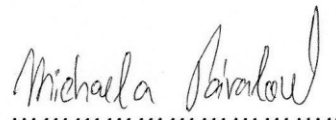

Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 - 4 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 9. května 2014

Handwritten signature of Michaela Páralová in cursive script, written in black ink. The signature is positioned above a horizontal dotted line.

Michaela Páralová

Tímto bych chtěla poděkovat mé vedoucí bakalářské práce Ing. Vlastě Humlové, Ph.D., za odborný přístup a velmi cenné rady, kterými přispěla k dokončení této práce.

Obsah

1 Úvod	3
2 Teoretická východiska finanční analýzy	4
2.1 Co je finanční analýza a k čemu slouží?	4
2.1.1 Původ finanční analýzy	5
2.2 Uživatelé finanční analýzy	5
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	7
2.3.1 „Právní minimum“ týkající se účetnictví a účetních výkazů	8
2.3.2 Rozvaha	8
2.3.3 Výkaz zisku a ztráty	11
2.3.4 Cash flow – přehled o peněžních tocích	11
2.3.5 Vzájemná provázanost základních účetních výkazů	12
2.4 Metody finanční analýzy	13
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	14
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	15
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	15
2.4.4 Souhrnné indexy hodnocení finanční úrovně	21
3 Stručná charakteristika podniku	25
3.1 Historie	25
3.2 Nippon Kayaku Group	26
3.3 Firemní vize	26
3.4 Organizační struktura	27
4 Aplikace postupů a nástrojů finanční analýzy ve vybraném podniku	28
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	28
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy	28
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	41
4.1.3 Vertikální analýza rozvahy	42

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	45
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	46
4.2.1 Čistý pracovní kapitál	47
4.3 Analýza poměrovými ukazateli	47
4.3.1 Ukazatele likvidity	47
4.3.2 Ukazatele rentability	50
4.3.3 Ukazatele zadluženosti a finanční stability	54
4.3.4 Ukazatele aktivity	58
4.4 Souhrnné indexy hodnocení finanční úrovně	61
4.4.1 Bankrotní model	62
4.4.2 Bonitní model	62
5 Návrhy a doporučení	64
6 Závěr	67
Seznam použité literatury	
Seznam zkratk	
Prohlášení o využití bakalářské práce	
Seznam příloh	

1 Úvod

V dnešní době existuje takové konkurenční prostředí, které dovolí úspěšné fungování jen těm společnostem, které mají dokonalý přehled o své finanční stránce. Jenom díky tomu se můžou manažeři správně rozhodovat ve věcech, které se společností souvisí, jak v minulosti, tak i v budoucím vývoji. Jedná se o taková rozhodnutí, která ovlivní hlavně významnou část, a to finanční zdroje, a tím i finanční strukturu společnosti.

Finanční analýza představuje pro společnost zpětnou vazbu, a to takovým způsobem, že informuje společnost o vývoji finančního zdraví v minulých letech, ale i v přítomnosti. K jakým situacím v jednotlivých oblastech došlo, zda ty situace byly pro společnost přínosné, či naopak představovaly oslabení. Finanční analýza se zajímá i o budoucí vývoj. Pomocí rozboru minulých i přítomných událostí finanční situace, lze určit prognózu vývoje finanční situace společnosti v budoucnosti. Finanční analýza čerpá informace a skutečnosti především z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow), které poté dále aplikuje na celou škálu metod a postupů finanční analýzy.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit společnost Indet Safety Systems, a.s. po finanční stránce, pomocí aplikací různých metod a ukazatelů. Finanční analýza je zaměřena na vývoj 5 let, konkrétně od roku 2008 do roku 2012. Rozbor je proveden pomocí vertikální a horizontální analýzy, rozdílového ukazatele, poměrových ukazatelů a souhrnných modelů, hodnotící finanční úroveň společnosti. Bakalářská práce je rozdělena na několik částí. První částí je teoretická část, kde jsou popsány modely a ukazatele finanční analýzy, v druhé části, a to části aplikační, jsou tyto modely a ukazatele prakticky použity. Další části jsou návrhy a doporučení a nakonec závěr.

2 Teoretická východiska finanční analýzy

První část bakalářské práce je zaměřena na teoretické základy finanční analýzy. Je zde vysvětleno, k čemu finanční analýza slouží, koho zajímá – kdo jsou její uživatelé, zdroje, ze kterých finanční analýza čerpá informace, popis metod a postupů finanční analýzy, které poté budou prakticky aplikovány.

2.1 Co je finanční analýza a k čemu slouží?

V současné době se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám i ve společnostech, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná společnost se při svém hospodaření bez finanční analýzy firmy již neobejde.

Existuje více způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“ (Růčková, 2011). „V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“ Jak tvrdí Růčková (2011, s. 9). „Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace.“ Jak tvrdí Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 17).

Průběžně znát finanční stav společnosti umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znat finanční situaci je potřebné jak ve vztahu k minulosti, tak – a to zejména – pro odhad a prognózu budoucího vývoje. Finanční rozbor je nedílná složka finančního řízení, poněvadž působí jako zpětná informace o tom, kam společnost v jednotlivých oblastech došla, v čem se jí její předpoklady podařilo splnit a kde naopak nastala situace, které chtěla předejít nebo kterou nečekala (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Podle Růčkové (2011) se za hlavní cíl finančního řízení podniku považuje dosahování finanční stability, kterou je možné klasifikovat pomocí dvou kritérií:

- **schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál** – tomuto kritériu se přiřazuje největší důležitost, protože vystihuje podstatu podnikání, každý přece začíná podnikat s myšlenkou zhodnocování peněz.

- **zajištění platební schopnosti podniku** – považuje se za druhotný cíl, nicméně bez platební schopnosti většinou není možnost dále fungovat a předvídá konec podnikatelské činnosti společnosti.

Finanční analýza není pouze částí finančního řízení, ale ovlivňuje společnost jako celek, např. jako součást analýzy SWOT¹, která je využívána zejména v marketingu, má také vliv na celý sled rozhodovacích procesů ve firemním řízení. Objektivně při zpracování finanční analýzy jde o zjišťování slabých stránek ve firemním řízení zdraví, které by mohly v budoucnosti vyvolat problémy, a silných stránek, které souvisí s možným budoucím zhodnocením majetku společnost (Růčková, 2011).

2.1.1 Původ finanční analýzy

„Původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik peněz.“ Jak tvrdí Růčková (2011, s. 9). Vlastí finanční analýzy jsou podle dostupných zdrojů Spojené státy americké, na počátku šlo zejména pouze o teoretické práce. Po praktické stránce jsou používány už po desetiletí. Konstrukce finanční analýzy se podstatně změnila v době, kdy se začaly značně využívat počítače. Na počátku finanční analýzy vykazovaly změny v účetních výsledcích, později se však zjistilo, že zdrojem hodnotných informací pro zjišťování schopnosti společnosti jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V České republice lze za počátek považovat 20. století, kdy se poprvé v literatuře začalo používat slovo „analýza bilanční“² (Růčková, 2011).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Vochozka (2011) člení uživatele finanční analýzy na externí a interní.

Mezi externí uživatelé patří:

- stát a jeho orgány,
- investoři,

¹ SWOT analýza je metoda, která se snaží odhalit silné a slabé stránky podniku ve vztahu k příležitostem a hrozbám.

² Analýza bilanční se poprvé objevuje v České republice ve spise *Bilance akciových společností* od prof. dr. Pazourka.

- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- konkurence, apod.

Interními uživateli jsou:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři.

Stát a jeho orgány

Pro stát je finanční analýza důležitá především z hlediska kontroly vykazovaných daní, používá informace o společnostech pro různé statistické zkoumání, rozdělování finančních výpomocí³, kontroly společností se státní účastí a monitoruje finanční zdraví společností, kterým byly svěřeny státní zakázky.

Investoři

Investoři jsou poskytovatelé kapitálu a zprávy z finanční analýzy využívají především pro získání důležitých informací pro rozhodování o potencionálních investicích. Zajímá je především míra rizika a výnosy, které jsou spojené s vloženým kapitálem. Informace dále také získávají, aby zjistili, jak podnik hospodaří s prostředky, které do společnosti vložili. Toto hledisko je důležité zejména u akciových společností, kde vlastníci provádějí kontrolu nad manažery, aby zjistili, jak hospodaří.

Banky a jiní věřitelé

Věřitele z finanční analýzy zajímá především finanční zdraví společnosti současného či budoucího dlužníka. Na začátku se věřitel rozhoduje, jestli úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek.

³ Subvence, dotace atd.

Obchodní partneři

Pro obchodní partnery je především důležité, zda společnost má schopnost dostát svým závazkům z obchodních vztahů. Zaměřují se na zadluženost, solventnost⁴ a likviditu podniku.

Manažeři

Pro manažery je zásadní finanční analýza z hlediska potřeby operativního a strategického finančního řízení společnosti. V společnostech jsou manažeři především jejími zpracovateli, neboť mají přístup k informacím, které nejsou veřejně přístupné externím uživatelům. Výstupy z finanční analýzy využívají manažeři denně k práci a jejich snahou je naplánovat základní cíle podniku (Vochozka, 2011).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnou finanční analýzu ovlivňuje kvalita informací, která ve značné míře závisí na použitých vstupních údajích. Měly by být jak kvalitní, tak i zároveň komplexní. Je nutné zachytit veškeré data, která by mohla zkreslit výsledky finanční analýzy společnosti. Data, která tvoří základ pro hodnocení finančního zdraví společnosti, jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Účetní data nabízejí informace celé škále uživatelů. Je možno je rozdělit do dvou skupin: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy poskytují informace externím uživatelům, jsou tedy výkazy externí. Z externích účetních výkazů můžeme získat přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o cash flow. Tvoří základ všech informací pro finanční analýzu společnosti. Vnitropodnikové účetní výkazy nepodléhají právně závazné úpravě, vycházejí z vnitřních potřeb společnosti. Slouží k přesnějšímu výsledku finanční analýzy a mají schopnost odstranit riziko odchylky od skutečnosti, to je dáno častější frekvencí sestavování a vytvářením podrobnějších časových řad (Růčková, 2011).

⁴ Solventnost je platební schopnost, neboli dostát svým závazkům řádně a včas.

2.3.1 „Právní minimum“ týkající se účetnictví a účetních výkazů

- **Zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb.**, je zvláštním předpisem, jehož náplní jsou právnické osoby (obchodní korporace). Upravuje základní podmínky fungování těchto korporací.
- **Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví**, má za úkol upravovat rozsah vedení účetnictví, účetní doklady, účetní zápisy a účetní knihy, také účetní závěrku, způsob oceňování, inventarizaci majetku a závazků a systém úschovy účetních záznamů.
- **Vyhláška č. 500/2002 Sb.**, upravuje rozsah a způsob sestavování účetní závěrky, uspořádání a obsahové vymezení přehledu o peněžních tocích, také o přehledu o změnách vlastního kapitálu; směrnou účtovou osnovu, účetní metody a další.
- **České účetní standardy**, které vydává Ministerstvo financí ČR podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví
- **Vnitřní směrnice**, stanovují pravidla, postupy a metody, které se budou v účetnictví používat (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

2.3.2 Rozvaha

Rozvaha společnost informuje o tom, jaký majetek vlastní a z jakých zdrojů je daný majetek financován. Společnost rozvahu sestavuje k určitému datu a musí platit pravidlo, že suma aktiv se rovná sumě pasiv. Při zpracování finanční analýzy je třeba znát jednotlivé položky rozvahy.

Tabulka 2.1 Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. Období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Vlastní zpracování dle publikace Knápková, Pavelková, Šteker (2013)

- **Aktiva (majetková struktura společnosti)**

Aktiva se člení zejména podle jejich doby upotřebitelnosti, případně i podle jejich rychlosti či obtížnosti jejich konverze⁵ v peněžní prostředky (likvidnost), která se vyznačuje uhrazením splatných závazků (hledisko likvidity).

Aktiva lze v rozvaze rozdělit:

- a) pohledávky za upsaný základní kapitál,
- b) dlouhodobý majetek,
- c) oběžná aktiva,
- d) časové rozlišení.

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Tvoří část A v rozvaze a je zde zachycen stav nesplacených akcií či podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Patří zde pohledávky za společníky, akcionáři, členy družstva. Často se stává, že je tahle položka rovna nule.

Dlouhodobý majetek

Tvoří část B v rozvaze a je zde řazen dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). Dlouhodobý majetek se vyznačuje tím, že ve společnosti je využíván déle než 1 rok, postupně se opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury. Dlouhodobý nehmotný majetek v sobě zahrnuje především zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, různá ocenitelná práva⁶ a goodwill⁷. V dlouhodobém hmotném majetku jsou zahrnuty pozemky, budovy, stavby, samostatné movité věci. Do dlouhodobého finančního majetku se zahrnují nakoupené dluhopisy, vkladové listy, termínované vklady, půjčky, poskytnuté jiným podnikům atd.

Oběžná aktiva

Tvoří část C v rozvaze a jedná se o krátkodobý majetek, který je pořád v pohybu a podniku je k dispozici v různých formách. Oběžná aktiva tvoří zásoby, pohledávky,

⁵ Konverze znamená přeměnu, změnu či obrat.

⁶ Např. know-how, licence a autorská práva

krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení, ve kterém jsou zachyceny zůstatky na účtech náklady příštích období a příjmy příštích období.

Časové rozlišení

Tvoří část D v rozvaze a jsou zde zaznamenány zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období.

- **Pasiva (finanční struktura společnosti)**

Na straně pasiv jsou zahrnuty zdroje financování majetku společnosti.

Pasiva v rozvaze lze členit:

- a) vlastní kapitál,
- b) cizí zdroje,
- c) časové rozlišení.

Vlastní kapitál

Obsahuje základní kapitál, kapitálové fondy⁸ a ostatní fondy, které jsou tvořeny ze zisku a dále vytvořeným výsledkem hospodaření minulých let a běžného období.

Cizí zdroje

Jsou označovány jako významná položka finanční struktury a zahrnují rezervy, dlouhodobé i krátkodobé závazky a bankovní úvěry.

Časové rozlišení

Zahrnuje zůstatky na účtech výdaje příštích období a výnosy příštích období.⁹

⁷ Goodwil je část nehmotného majetku v účetnictví firmy, představující výhody, které vznikly na základě postavení podniku, vlastněných ochranných známek, úvěrové pozice podniku.

⁸ Kapitálové fondy zahrnují emisní ážio, ostatní kapitálové fondy, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a oceňovací rozdíly při přeměnách.

⁹ Výdaje příštích období představují náklady věcně a časově související s běžným obdobím, ale výdej peněz je uskutečněn dalším obdobím. Výnosy příštích období jsou uskutečněné příjmy, které budou poskytnuty až v budoucnosti.

2.3.3 Výkaz zisku a ztráty

Obsahem výkazu zisku a ztráty jsou výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výnosy představují peněžní částku, kterou společnost dosáhla z veškerých svých činností v daném účetním období a bez zřetele na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady lze definovat jako peněžní částku, kterou společnost v daném období účelně vynaložila k získání výnosů. Výsledek hospodaření společnosti lze vypočítat jako rozdíl mezi výnosy a náklady dané společnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

„Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů!“ Jak tvrdí Růčková (2011, s. 31). Ve výkazu zisku a ztráty najdeme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo lépe řečeno ovlivňovaly výsledek hospodaření. Výkaz zisku a ztráty se vztahuje, na rozdíl od rozvahy, k určitému časovému intervalu. Mezi problémy výkazu zisku a ztráty lze označit to, že obsahuje tokové veličiny, což znamená nerovnoměrnost jejich změn v čase, výnosy, kterých podnik dosáhl v určitém období a náklady s nimi spojené, nemusejí být vynaloženy ve stejném období; náklady a výnosy se neopírají o skutečné peněžní toky (Růčková, 2011).

2.3.4 Cash flow – přehled o peněžních tocích

„Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků (cash flow) je změna stavu peněžních prostředků.“ Jak tvrdí Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 48). Z výkazu cash flow společnost zjišťuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a také důvody, proč k nim došlo.

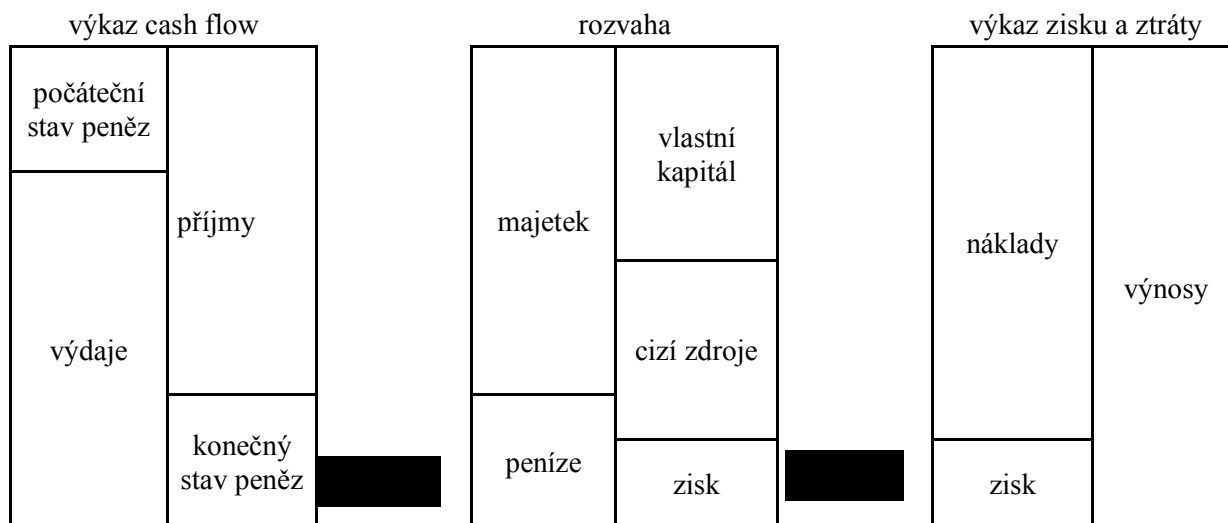
Výkaz cash flow čerpá vstupní data z účetnictví, z jednotlivých syntetických a analytických účtů a ostatních interních dokladů. Struktura cash flow může být vnitřně uspořádána jakýmkoliv způsobem, důležité je, aby měl pro uživatele vypovídající schopnost, avšak v poslední době je obecně uznávána určitá struktura výkazu. Cash flow se zpravidla dělí na oblast provozní činnosti, investiční oblast a oblast externího financování.

Provozní činnost lze označit jako základ celé společnosti, z finančního pojetí je nejdůležitější. Patří sem základní výdělečné činnosti společnosti a ostatní činnosti, které nelze zahrnout do zbylých dvou oblastí. Do investiční činnosti se zahrnuje pořízení a prodej dlouhodobého majetku a také činnosti, které souvisí s poskytnutím úvěru, půjček a výpomocí, které nelze zařadit do činnosti provozní. Finanční činnost lze chápat jako peněžní toky, které

souvisí se změnou velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

2.3.5 Vzájemná provázanost základních účetních výkazů

Obrázek 2.1 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Vlastní zpracování podle Růčková (2011)

Rozvahu lze označit jako osu tohoto systému, která sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku, která je potřebná k realizaci podnikatelské činnosti. Proces tvorby zisku jako přírůstek vlastního kapitálu (součást pasiv) znázorňuje výkaz zisku a ztráty. Cash flow ukazuje změny peněžních prostředků (součást aktiv). Mezi těmito výkazy se uskutečňuje řada transakcí. Transakce peněžně účinné, které nemají vliv na zisk a tvoří část výkazu cash flow a strany aktiv (rozvaha), neovlivňují výkaz zisku a ztráty. Transakce ziskově účinné, které nemají vliv na peněžní prostředky, tvoří část cash flow a výkazu zisku a ztráty. Mezi všemi výkazy, tzn. mezi výkazy cash flow, výkaz zisku a ztráty a rozvahy se uskutečňují transakce ziskově i peněžně účinné. Transakce, které nijak neovlivňují zisk a ani cash flow probíhají jenom v rámci rozvahy, nejčastěji se jedná o změny v majetkové struktuře (Růčková, 2011).

2.4 Metody finanční analýzy

Při volbě metody finanční analýzy je důležité brát zřetel na:

- **účelnost** - metoda musí odpovídat předem danému cíli,
- **nákladnost** – zpracování analýzy vyvolává celou řadu nákladů (čas, práce), které mají být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů,
- **spolehlivost** – spolehlivost dosažených výsledků z analýzy závisí na spolehlivosti vstupních údajů.

„Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ Jak tvrdí Růčková (2011, s. 40).

Jádrem metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Finanční ukazatel je číselná charakteristika ekonomické činnosti podniku. Existuje velké množství ukazatelů a také existuje celá řada kritérií pro jejich segmentaci (Růčková, 2011).

Podle autorů Knápková, Pavelková, Šteker (2013) k základním metodám finanční analýzy patří:

- **analýza stavových (absolutních) ukazatelů** – analýza majetkové a finanční struktury pomocí horizontální a vertikální analýzy,
- **analýza tokových ukazatelů** – analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow, zde je vhodné také využití horizontální i vertikální analýzy
- **analýza rozdílových ukazatelů** – ukazatel čistý pracovní kapitál,
- **analýza poměrových ukazatelů** - ukazatelé likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, kapitálového trhu a ukazatelé na bázi cash flow,
- **analýza soustav ukazatelů,**
- **souhrnné ukazatele hospodaření.**

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

- **Horizontální analýza**

Horizontální analýza využívá data především z účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisku a ztráty). Sledují se změny absolutní hodnoty vykazovaných údajů v čase, ale také se sledují jejich procentní změny. Jednotlivé změny položek ve výkazu se sledují horizontálně (po řádcích). Horizontální analýza se většinou používá k zachycení vývojových trendů ve skladbě majetku a kapitálu podniku. Především grafické vyobrazení změn jednotlivých položek je velice ilustrativní a zajímavé. Horizontální analýzu lze považovat za nejjednodušší a nejpoužívanější metodu při získávání informací o hospodářské situaci společnosti. V publikaci Dluhošová (2010) se lze setkat s označením horizontální analýzy jako analýza vývojových trendů.

Při výpočtu absolutní a procentní změny se dle Dluhošová (2010) využívají tyto vzorce:

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t znamená hodnotu ukazatele v běžném roce, U_{t-1} je hodnota ukazatele v předcházejícím roce.

- **Vertikální analýza**

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé části aktiv a pasiv v podniku. Vertikální analýzu lze označit jako procentní vyjádření jednotlivých položek v jednotlivých letech odshora dolů. Pro rozbor ve výkazu zisku a ztráty se obvykle za základnu určuje velikost tržeb (= 100 %) a v rozvaze je za základnu považována hodnota celkových aktiv. Vertikální analýza nijak nepodléhá vlivu meziroční inflace, proto společnost může porovnat výsledky analýzy z různých let (Sedláček. 2009). V publikaci Dluhošová (2010) se lze setkat i s názvem analýza struktury nebo procentní rozbor komponent.

Pro výpočet lze použít vztah podle Dluhošová (2010):

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\Sigma U_i} \quad (2.3)$$

,kde U_i znamená hodnotu dílčího ukazatele, ΣU_i vyjadřuje velikost absolutního ukazatele.

Vertikální a horizontální analýza jsou užitečné a efektivní tím, že se vytváří kombinovaný a komplexní náhled na vývoj souhrnných finančních ukazatelů a současně struktury v čase. Díky tomu je možné zjistit, zda při změně celkových ukazatelů se struktura nemění či mění a zda daná změna je pozitivní nebo negativní (Dluhošová, 2010).

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu“. Jak tvrdí Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 83).

- **Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

ČPK je označován jako nejvýznamnější rozdílový ukazatel, jinak nazývaný provozní kapitál, který významně ovlivňuje platební schopnost společnosti. Je to část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013). ČPK lze považovat za jakýsi „polštář“, potřebný pro případné finanční výkyvy (Kislingerová, Hnilica, 2008).

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (2.4)$$

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pomocí poměrových ukazatelů lze provést systematický rozbor soustav vybraných poměrových ukazatelů. Základní oblast poměrových ukazatelů tvoří ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity. (Dluhošová, 2010).

- **Ukazatele likvidity**

Likvidita podniku znamená schopnost společnosti uhradit včas své platební závazky. Nedostatečná likvidita často vede k tomu, že společnost není schopna využívat svých ziskových příležitostí nebo není schopna hradit své běžné závazky. Pokud chce společnost dospět k finanční rovnováze, je likvidita důležitá, neboť bez ní není společnost schopna dostát svým závazkům. Je také důležité zmínit, že příliš vysoká míra likvidity může být nepříznivým jevem pro vlastníky společnosti, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech, které „ukrajují“ z rentability. Je tedy nutné dosahovat vyvážené míry likvidity, což znamená dostatečné zhodnocení prostředků i schopnost dostát svým závazkům. Vzorce ukazatelů likvidity vychází z publikace Růčková (2011).

a) Okamžitá likvidita

Je také nazývána likviditou 1. stupně a představuje nejužší vymezení likvidity. Jsou v ní zahrnuty jen nejlikvidnější položky z rozvahy.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovostní platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (2.5)$$

b) Pohotová likvidita

Označována jako likvidita 2. stupně. Zde platí pravidlo, že čítec by měl být ke jmenovateli v poměru 1:1, měl by být stejný, aby společnost byla schopna se vyrovnat se svými závazky, aniž by musela prodat své zásoby.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.6)$$

c) Běžná likvidita

Likvidita 3. stupně. Běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Je to schopnost společnosti uspokojit své věřitele, kdyby proměnila v určitém okamžiku veškerá svá aktiva na hotovost. Běžná likvidita má však několik omezení.

Nepohlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska likvidnosti, nepřihlíží ke struktuře krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti a také lze jej ovlivnit k datu sestavení rozvahy, a to tak, že společnost odloží některé nákupy (Růčková, 2011).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.7)$$

- **Ukazatele rentability**

Tyto ukazatele se v praxi považují za nejsledovanější ukazatele, neboť informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Kislingerová (2010) tvrdí, že ukazatele rentability, také označovány jako ukazatele výnosnosti či návratnosti, vyjadřují poměr konečného efektu dosaženého podnikáním (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu). Všechny ukazatele rentability udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Vzorce ukazatelů rentability jsou čerpány z publikace Kislingerová (2010).

a) Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)

Tímto ukazatelem lze zhodnotit význam dlouhodobého investování, pomocí vlastního kapitálu s dlouhodobými zdroji (Dluhošová, 2010). Kislingerová (2010) tvrdí, že ROCE měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z 1 Kč investované akcionáři či věřiteli. Jedná se o zpoplatněný kapitál.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{bankovní úvěry dlouhodobé}} \quad (2.8)$$

b) Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

Je považována za klíčové měřítko rentability. „Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.“ Jak tvrdí Kislingerová (2010, s. 98).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.9)$$

c) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

ROE je ukazatel na který se soustřeďují především akcionáři, společníci a další investoři. Udává, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Vlastní kapitál v sobě zahrnuje základní kapitál i další složky, jako např. emisní ážio, zákonné a další fondy vytvářené ze zisku.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.10)$$

d) Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Udává, kolik společnost dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb, je to tedy schopnost společnosti dosáhnout zisku při dané úrovni tržeb (Kislingerová, 2010). „Jeho nízká úroveň dokumentuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy.“ Jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 82).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.11)$$

• Ukazatele zadluženosti a finanční stability

„Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (tedy zadluženosti podniku).“ Jak tvrdí Sedláček (2009, s. 63). Zadluženost nemusí pro společnost znamenat pouze negativní charakteristiku, růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě, tím k vyšší tržní hodnotě společnosti, ale je třeba zdůraznit, že zadluženost zvyšuje riziko finanční nestability. Vzorce vychází z publikace Sedláček (2009) a Dluhošová (2010).

a) Celková zadluženost (debt ratio)

„Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.“ Jak vrdí Růčková (2011, s. 68). Proto věřitelé dávají přednost nižší hodnotě tohoto ukazatele. Dluhošová (2010) tvrdí, že celková zadluženost vyjadřuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům, pomocí kterých, se dá změřit velikost podílu věřitelů na celkovém kapitálu, z kterého je financován majetek společnosti.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.12)$$

b) Kvóta vlastního kapitálu (equity ratio)

Je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti, který vyjadřuje finanční nezávislost společnosti. Součet obou ukazatelů by měl být roven 1.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.13)$$

c) Úrokové krytí (interest coverage)

Ukazatel udává, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Vyjde-li ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je potřeba celého zisku a pro akcionáře nezbude nic.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.14)$$

d) Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel udává jaká část aktiv je financována z dlouhodobých dluhů (Sedláček, 2009).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.15)$$

e) Stupeň krytí stálých aktiv

Udává, jak jsou stálá aktiva kryta dlouhodobým kapitálem (vlastním kapitálem a dlouhodobým cizím kapitálem). Výsledek, který je vyšší než 1, znamená pro společnost vyšší stabilitu (Dluhošová, 2010).

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.16)$$

• Ukazatele aktivity

Výpočty těchto ukazatelů dávají společnosti informace o tom, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k hospodářským aktivitám společnosti přiměřená. Ukazatele aktivity vyjadřují obrat jednotlivých položek aktiv, popřípadě pasiv nebo dobu obratu jednotlivých aktiv, popřípadě pasiv. Vzorce jsou čerpány z publikace Knápková, Pavelková, Šteker (2013).

a) Obrat aktiv

Všeobecné pravidlo tvrdí, že čím je větší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je rovna 1. Nízká hodnota ukazatele signalizuje neúměrnou majetkovou vybavenost společnosti a její neefektivní využití. Při výpočtu je vhodné dosadit tržby za prodej zboží nebo tržby za prodej vlastních výrobků a služeb či tyto tržby zkombinovat. Aktiva se dosazují v hodnotě netto.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.17)$$

b) Doba obratu zásob

Jako doba obratu zásob je označována doba, která je nezbytná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží opět do peněžní podoby.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.18)$$

c) Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje dobu existence kapitálu ve formě pohledávek, je to období od momentu prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než se uskuteční platby od odběratelů.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \cdot 360 \quad (2.19)$$

d) Doba obratu závazků

Vyjadřuje dobu od vzniku závazku až do doby jeho úhrady. Ukazatel by měl dosáhnout hodnoty alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Jestliže je doba obratu závazků vyšší než součet obratu zásob a pohledávek, je to výhodné, jelikož dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby} \cdot 360 \quad (2.20)$$

2.4.4 Souhrnné indexy hodnocení finanční úrovně

„Souhrnné indexy mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla.“ Tvrdí Růčková (s. 70, 2011).

- **Bankrotní model**

Bankrotní modely informují společnost o tom, zda v nejbližší době je ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z předpokladu, že společnost, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje určité příznaky, které jsou pro bankrot typické. Mezi nejčastější problémy lze řadit problémy s běžnou likviditou, s čistým pracovním kapitálem a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2011).

a) Index IN05 – Index důvěryhodnosti

Tento index byl zpracován Inkou a Ivanem Neumaierovými a odráží specifickosti účetních výkazů a ekonomické situace v České republice. Jedná se modifikovanou verzi modelu IN01 (Dluhošová, 2010). Model je vyjádřen pomocí rovnic, jejichž obsahem jsou ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Vzorec modelu je čerpán z publikace Růčková (2010).

$$Index\ IN05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{VÝN}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ+KBU} \quad (2.21)$$

,kde

A aktiva

CZ cizí zdroje

Ú nákladové úroky

VÝN výnosy

OA oběžná aktiva

KZ krátkodobé závazky

KBU krátkodobé bankovní úvěry

Hodnocení Indexu IN05

Hodnota indexu $> 1,6$ znamená, že společnost vytváří hodnotu. Hodnoty $< 0,9$ charakterizuje společnost, která nevytváří. Hodnota indexu mezi hodnotou 1,6 a 0,9 vyjadřuje tzv. šedou zónu.

- **Bonitní model**

Bonitní modely mají za úkol stanovit, zda lze společnost řadit mezi dobré nebo špatné společnosti, diagnostikují finanční zdraví společnosti. Pomocí bodového ohodnocení lze určit bonitu společnosti.

a) Kralickův Quicktest

Tento bonitní model se skládá ze soustavy čtyř rovnic, po jejichž vyhodnocení charakterizuje situace ve společnosti. První dvě rovnice, hodnotí finanční stabilitu společnosti, a druhé dvě rovnice hodnotí výnosový stav v společnosti.

První dvě rovnice

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.22)$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.23)$$

Druhé dvě rovnice

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.24)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.25)$$

Výsledkům se přiřadí bodová hodnota dle následující tabulky.

Tabulka 2.2 Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Zdroj: Vlastní zpracování dle publikace Růčková (2011)

Hodnocení Kralickova Quicktestu

Hodnocení je provedeno ve třech krocích. Nejdříve se zhodnotí finanční stabilita (součet R1 a R2 dělený 2), poté se zhodnotí výnosová situace (součet R3 a R4 dělený 2) a naposled se zhodnotí situace jako celek (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2).

Hodnoty, které se pohybují nad úrovní 3, jsou charakteristické pro společnosti bonitní, šedá zóna se pohybuje v rozmezí 1-3. Hodnoty, které jsou nižší než 1, prezentují společnost, který má potíže ve finančním hospodaření (Růčková, 2011).

3 Stručná charakteristika podniku

Indet Safety Systems a.s. (zkráceně ISS) vznikla 20. března 1997. Jedná se o akciovou společnost, která se zabývá výrobou pyrotechnických iniciátorů a generátorů plynu pro moduly pasivní ochrany v automobilech (předpínače bezpečnostních pásů a inflátory airbagů). Podnik navazuje na tradici průmyslové výroby pyrotechniky ve Vsetíně a rozvíjí technologie vyvinuté mateřskou společností Nippon Kayaku.

Oficiální název: INDET SAFETY SYSTES a.s.

Sídlo firmy: Bobrky 462, 755 01 Vsetín, ČR

IČ: 25114638

DIČ: CZ25114638

Datum založení: 20. 3. 1997

Základní kapitál: 361. mil. CZK

Statutární zástupce: Susumu Tokutake (Prezident)

3.1 Historie

Počátek společnosti ISS se datuje od roku 1997. V lednu roku 1999 vstoupili do společnosti noví vlastníci (Nippon Kayaku Co., Ltd. Tokyo, Japonsko a Nichimen Corporation, Tokyo, Japonsko) a společnost zahájila svou činnost výrobou plastových squibů (iniciátorů). V roce 2000 změnila společnost akcionářskou strukturu (100% vlastněna japonskými korporacemi Nippon Kayaku a Nichimen) a byla certifikována dle standardu jakosti ISO 9001 (v roce 2001 certifikace dle standardu jakosti QS 9000, v roce 2002 dle standardu ISO 14001, v roce 2003 certifikace dle standardu jakosti ISO/TS 16949:2002, v roce 2009 úspěšná recertifikace dle standardu jakosti ISO/TS 16949:2009 společností LRQA). V dubnu roku 2004 byla změněna akcionářská struktura: Nippon Kayaku získala 100% podíl akcií ve firmě, v prosinci byla zahájena zkušební činnost výzkumného a vývojového centra. V roce 2005 proběhlo oficiální otevření výzkumného a vývojového centra (R&D). V roce 2006 byla založena sesterská společnost Nippon Kayaku CZ, s. r. o. Dne 1.

dubna 2010 došlo ke sloučení INDET SAFETY SYSTEMS a.s. a Nippon Kayaku CZ, s.r.o., následnickou společností se stala INDET SAFETY SYSTEMS a.s. V roce 2013 došlo ke změně organizační struktury - zanikla pozice CEO (Chief Executive Officer) a COO (Chief Operations Officer) a vznikla pozice Prezident.

3.2 Nippon Kayaku Group

Skupina Nippon Kayaku zásobuje celosvětové automobilové trhy pyrotechnickými iniciátory, Indet Safety Systems je součástí této celosvětově působící skupiny. Nippon Kayaku Group tvoří Nippon Kayaku Co., Ltd., zaměřený na japonský trh, Indet Safety Systems se sídlem ve Vsetíně je zaměřený na evropský trh, Kayaku Safety Sytems (Huzhou) Co., Ltd má působnost na asijském trhu, Kayaku Safety Sytems of Mexico, S.A.DE C. V., který je zaměřený na trh středoamerický a severoamerický a Kayaku Safety Systems Malaysia Sdn.Bhd., kde vznikla nově vybudovaná továrna pro trh jihovýchodní Asie.

3.3 Firemní vize

Firemní vize skupiny Nippon Kayaku Group zní: „vždy budeme společností poskytovat ty nejlepší výrobky skrze neustálý pokrok a sdílené morální hodnoty“.

Vize společnosti vychází z Kayaku Spirit mateřské společnosti Nippon Kayaku a zahrnuje:

- Kayaku Spirit,
- Chartu etiky,
- Etický kodex,
- Firemní politiku.

Kayaku Spirit

Kayaku Spirit znamená ideální stav (=firemní vize) pro skupinu Nippon Kayaku.

Firemní politika

Společnost se řídí pravidly obecné (firemní) politiky:

- naučit se pozorně naslouchat hlasu zákazníka,
- zlepšit komunikaci a zvýšit kvalitu sdílených informací,
- opakováním cyklu Plan→Do→Check→Act dokázat reagovat na změny trhu,
- vždy mít na paměti náklady a zvyšovat přidanou hodnotu,
- spolupracovat v dobře fungujících týmech.

3.4 Organizační struktura

Společnost ISS dělí organizační strukturu čtyř skupin:

- provozní sektor - zde patří podnikové plánování, finanční a personální,
- obchodní sektor- oddělení prodeje a marketingu, logistika (nákup a expedice),
- sektor výroby - sekce výroby - závod 1, závod 2, závod 3, engineering,
- sektor technologie - oddělení výzkumu a vývoje se sekcemi výzkum, vývoj, oddělení řízení jakosti.

V roce 2012 vykazovala společnost ISS 536 zaměstnanců a 14 vedoucích pracovníků, mzdové náklady za všechny zaměstnance činily 199 928 Kč.

4 Aplikace postupů a nástrojů finanční analýzy ve vybraném podniku

V této části jsou aplikovány modely a postupy finanční analýzy, které jsou popsány v teoretické části. Modely a postupy jsou aplikovány pro finanční analýzu společnosti Indet Safety Systems v letech 2008-2012.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V kapitole 4.1 je aplikována horizontální a vertikální analýza aktiv, zaměřená na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Horizontální a vertikální analýza pasiv, zaměřena na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení a naposled horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Při vypracování horizontální analýzy rozvahy byla využita data z jednotlivých položek rozvahy pro období 2008-2012 a byly aplikovány vzorce (2.1) a (2.2). Výpočet horizontální analýzy rozvahy je obsahem Přílohy č. 5 a č. 6.

- **Horizontální analýza aktiv**

Pomocí horizontální analýza aktiv jsou kvantifikovány meziroční změny aktiv, a to absolutní změny, což znamená, o kolik se jednotlivé položky aktiv změnily v absolutních číslech a meziroční procentní změny, kterými lze zjistit, o kolik % se jednotlivé položky aktiv změnily oproti minulému roku. Horizontální analýza aktiv je zaměřena na sumární položky aktiv, konkrétně celkovým aktivům, dlouhodobému majetku, oběžným aktivům a časovému rozlišení. Meziroční změny všech položek rozvahy jsou vyčísleny v příloze č. 5.

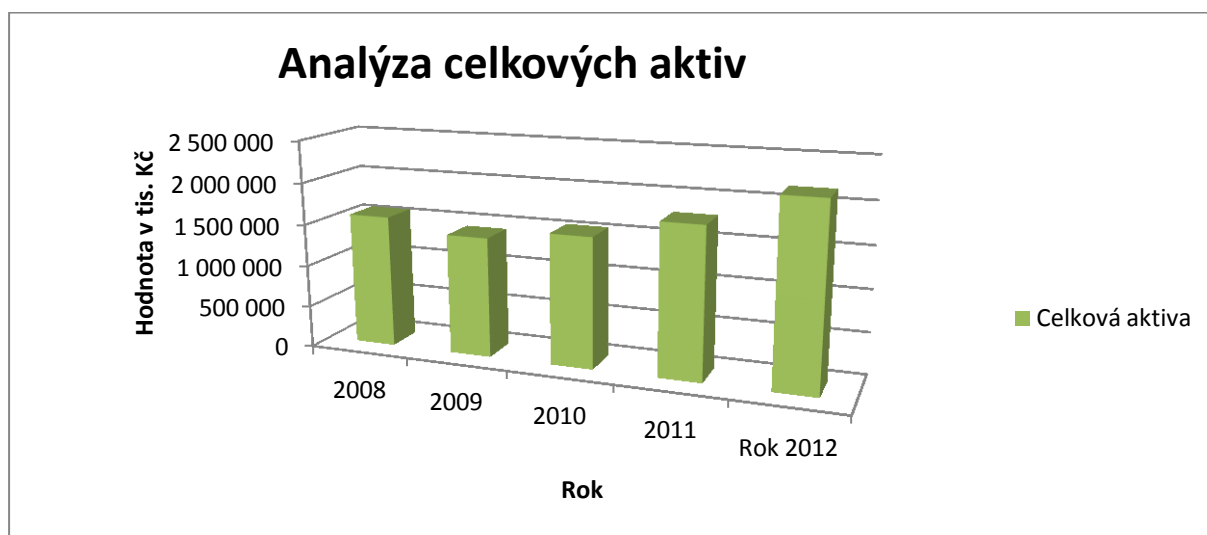
a) Analýza celkových aktiv

Tabulka 4.1 Analýza celkových aktiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	1 579 042	1 429 213	1 549 685	1 786 685	2 165 932

Zdroj: vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.1 Analýza celkových aktiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

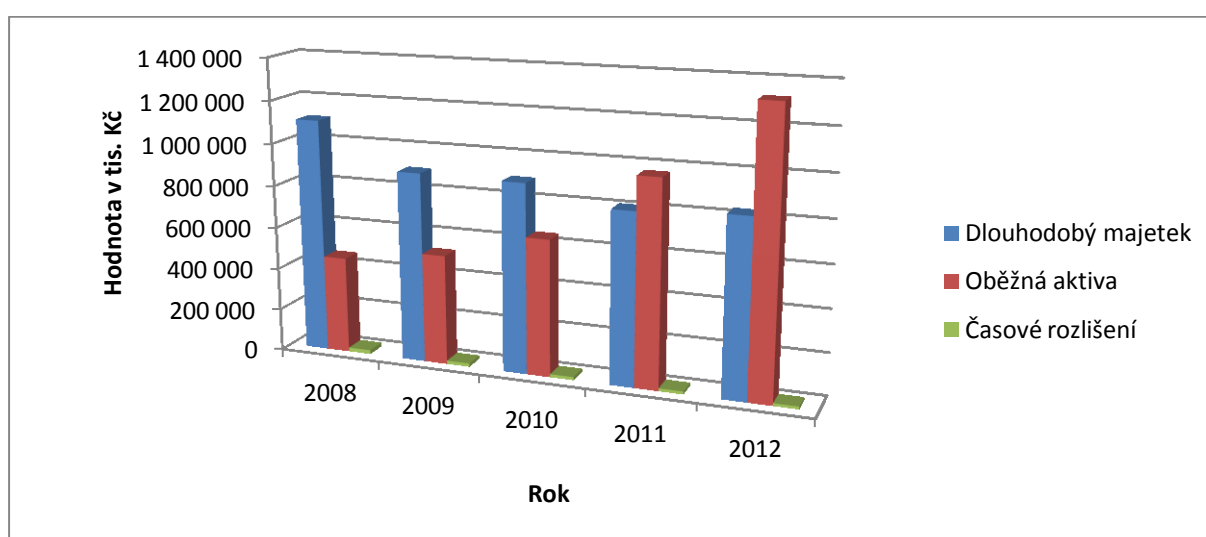
Z grafu č. 4.1 je zřejmé, že celková aktiva postupně v letech 2008-2012 neměla stejný vývojový charakter. V roce 2009 nepatrně klesla oproti roku 2008, a to o -9,49 %. Pokles byl dán snížením dlouhodobého majetku v roce 2009. Po roce 2009 do roku 2012 však následoval stálý růst celkových aktiv, kdy aktiva dosáhly částky 2 165 932 tis. Kč. Největší meziroční změnu lze zaznamenat v roce 2012, kdy celková aktiva oproti roku 2011 dosáhla navýšení o 21,23 %, což v absolutním vyjádření znamená nárůst o 379 247 tis. Kč. Tento růst byl dán růstem oběžných aktiv v roce 2012. Růst celkových aktiv znamená, že společnost stále navyšuje své bohatství, především v peněžní podobě.

Tabulka 4.2 Analýza položek celkových aktiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek	1 105 555	896 107	892 106	808 111	831 087
Oběžná aktiva	456 589	518 776	644 003	966 510	1 323 313
Časové rozlišení	16 898	14 330	13 069	12 064	11 532

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.2 Analýza položek celkových aktiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Dlouhodobý majetek v letech 2008-2012 vykazoval převážně klesající tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2008, kdy dlouhodobý majetek dosahoval výše 1 105 555 tis. Kč. V roce 2009 však meziročně klesl o -209 448 tis. Kč, v procentním vyjádření o -18,95 %. Na celkovém poklesu této položky se podílely poklesy dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku. V roce 2010 dlouhodobý majetek nepatrně klesl ve srovnání s rokem 2009 a to, o -4 001 tis. Kč. V roce 2011 byl také zaznamenán nepatrný pokles oproti roku předcházejícímu. Avšak v roce 2012 dlouhodobý majetek poprvé od roku 2008 zaznamenal růst, a to ve výši 22 976 tis. Kč. Tento pohyb byl dán zařazením budovy pro výrobu skleněných squibů. Oběžná aktiva v letech 2008-2012 vykazovala pouze rostoucí tendenci. V žádné meziroční změně není zaznamenán pokles. Postupně se dostala z částky 456 589 tis. Kč na částku 1 323 313 tis. Kč. Největší meziroční procentní změna je zaznamenána v roce

2011, kdy oběžná aktiva oproti roku 2010 vzrostla o 322 507 tis. Kč, což je o 50,08 %. Tento významný rostoucí vývoj oběžných aktiv byl dán především růstem krátkodobého finančního majetku. Vývoj časového rozlišení měl v letech 2008-2012 stále meziroční klesající tendenci. Nejvyšší hodnoty nabýval v roce 2008, a to 16 898 Kč, nejmenší hodnoty v roce 2012, a to 11 432 Kč. Meziroční poklesy byly vždy mírné, nejednalo se o žádné extrémní propady.

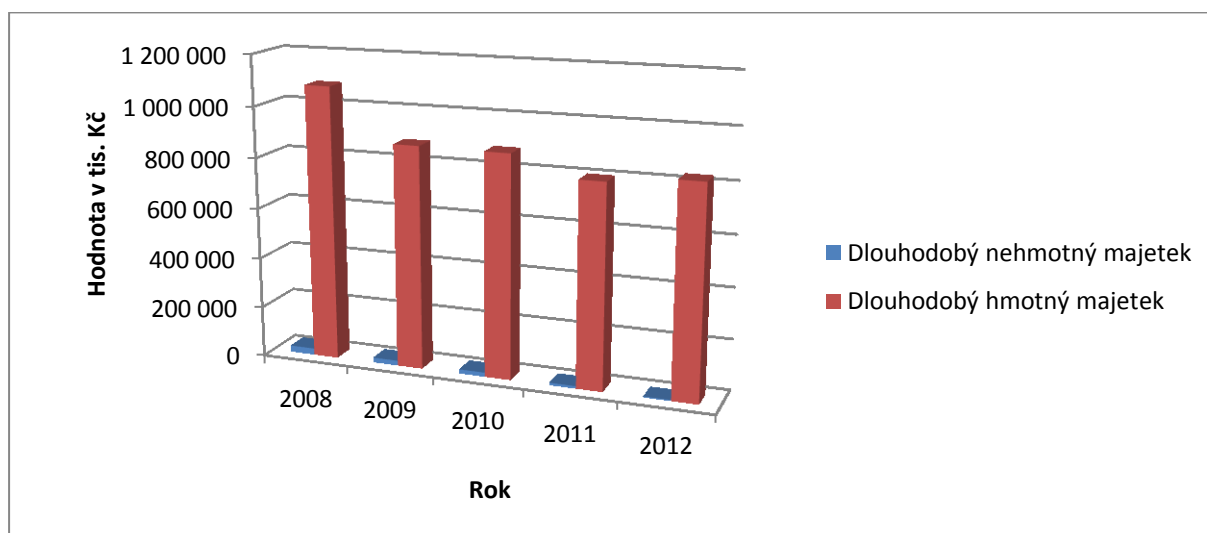
b) Analýza dlouhodobého majetku

Tabulka 4.3 Analýza položek dlouhodobého majetku v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Dlouhodobý nehmotný majetek	24 046	17 882	15 487	8 536	2 763
Dlouhodobý hmotný majetek	1 081 509	878 225	876 619	799 575	828 324

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.3 Analýza položek dlouhodobého majetku v letech 2008-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Jak je z grafu patrné, nejvýznamnější část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý majetek hmotný. Dlouhodobý hmotný majetek v průběhu let 2008-2012 vykazoval meziroční

růst i poklesy. Od roku 2008-2011 se jednalo o meziroční poklesy, kdy největší pokles je patrný v roce 2009. Dlouhodobý hmotný majetek poklesl o -18,8 %. Důvodem poklesu je ukončení projektu výrobu RP2, s tím také vyřazení majetku. Jediný meziroční růst, který graf vykazuje, se uskutečnil v roce 2012. Důvodem je růst položek stavby, zařazením nové budovy pro výrobu, samostatné movité věci a soubory movitých věcí, kdy společnost zařadila do výroby novou linku a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý majetek nehmotný vykazoval pouze meziroční poklesy. V roce 2012 dokonce klesl na hodnotu 2 763 tis. Kč. V meziročním vyjádření, to je pokles o -67,63 %. Důvod tohoto pokles lze hledat ve snížení položky ocenitelná práva z částky 8 360 tis. Kč na 1 858 tis. Kč.

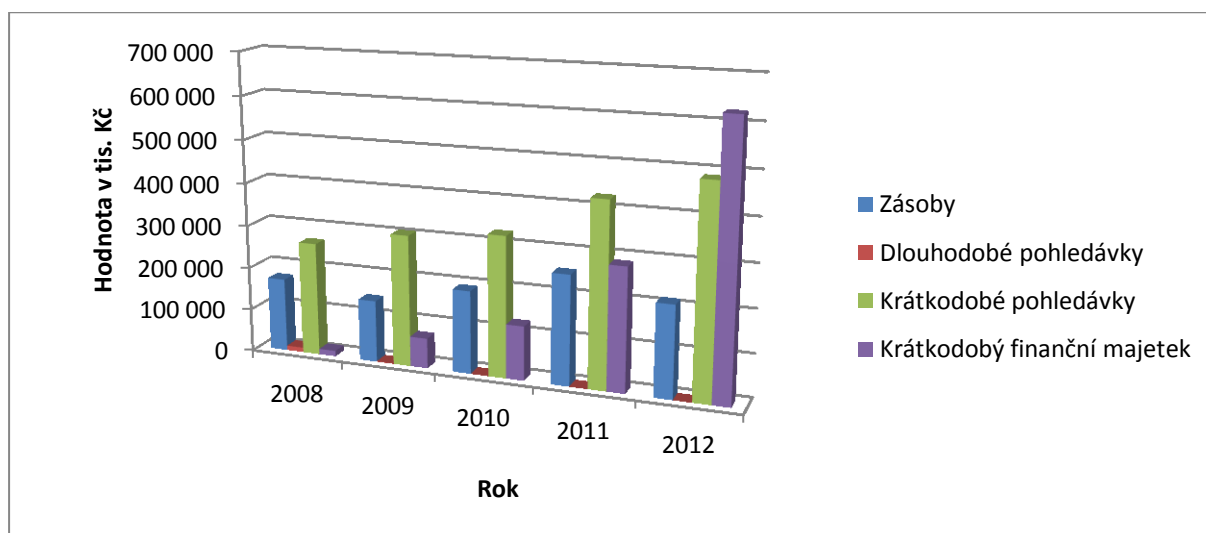
c) Analýza oběžných aktiv

Tabulka 4.4 Analýza položek oběžných aktiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Zásoby	170 792	143 804	192 234	254 274	212 769
Dlouhodobé pohledávky	9 752	417	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	264 039	305 136	326 448	426 962	486 333
Krátkodobý finanční majetek	12 006	69 419	125 321	285 274	624 211

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.4 Analýza položek oběžných aktiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Rostoucího charakteru dosáhla položka zásoby v roce 2010 a 2011, klesajícího charakteru v roce 2009 a 2012. V roce 2010 dosáhly zásoby meziročního růstu o 48 430 tis. Kč, což je růst o 33,68 % oproti roku 2009, jelikož vzrostla položka poskytnuté zálohy na zásoby z 0 na 30 334 tis. Kč oproti roku 2009. V roce 2011 také vzrostla položka poskytnuté zálohy na zásoby a také vzrostla položka výrobky a materiál. Dlouhodobé pohledávky dosáhly v období 2008-2012 i nulových hodnot, a to konkrétně v letech 2010-2012, to znamená, že společnost ke dni uzávěrky neměla žádné pohledávky, které by měly splatnost delší než jeden rok. Jak je zřejmé z grafu, krátkodobé pohledávky vykazovaly pouze rostoucí charakter. Tento pravidelný roční růst byl dán růstem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2008 činily 305 136 tis. Kč, kdežto v roce 2012 se dostaly na hodnotu 486 333 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek také vykazoval pouze rostoucí charakter. Tento jev se dá určitě považovat za pozitivní, jelikož to znamená, že společnosti postupně narůstá „bohatství“ v peněžní podobě. Je to dáno hlavně nejvýznamnější položkou účty v bankách, která postupně každý rok narůstala a v roce 2012 činila 623 975 tis. Kč.

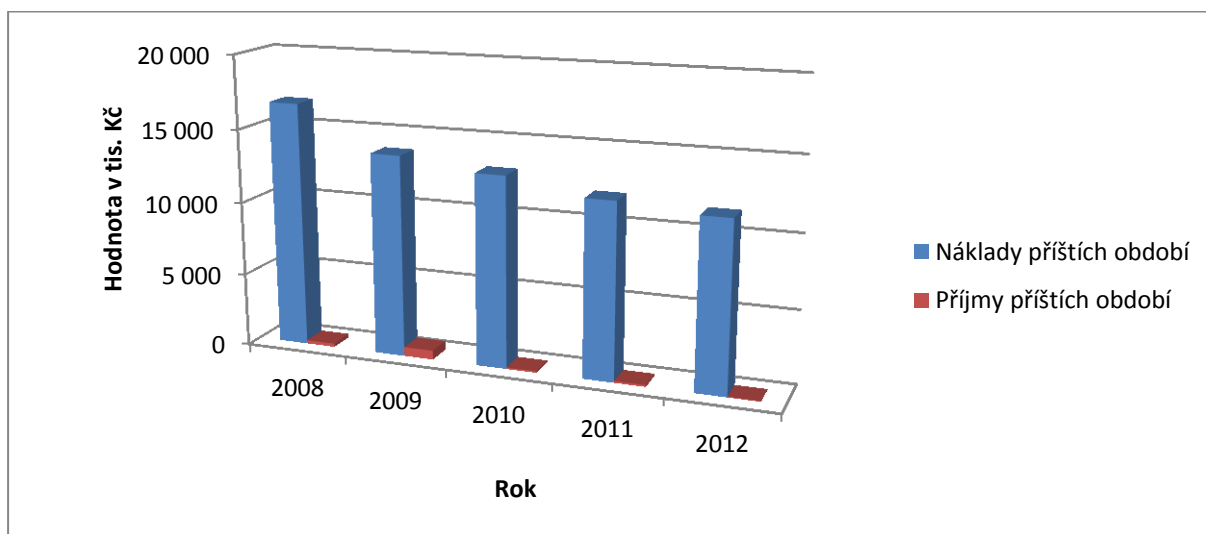
d) Analýza časového rozlišení

Tabulka 4.5 Analýza položek časového rozlišení

	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady příštích období	16 698	13 736	12 990	11 966	11 511
Příjmy příštích období	200	594	79	98	21

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.5 Analýza položek časového rozlišení



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Z grafu je zřejmé, že nejvýznamnější položkou jsou náklady příštích období, které měly v letech 2008-2012 pouze klesající charakter. Kdežto příjmy příštích období ve sledovaném období rostly i klesaly. Rostoucí charakter vykazovaly v letech 2009 a 2011 a klesající v letech 2010 a 2012.

- **Horizontální analýza pasiv**

V této části práce jsou sledovány absolutní změny a procentní (relativní) změny, na straně pasiv. Pozornost je věnována sumárním položkám pasiv, tj. celkovým pasivům, vlastnímu kapitálu, cizím zdrojům a časovému rozlišení. Celková horizontální analýza pasiv, všech položek pasiv se nachází v Příloze č. 6.

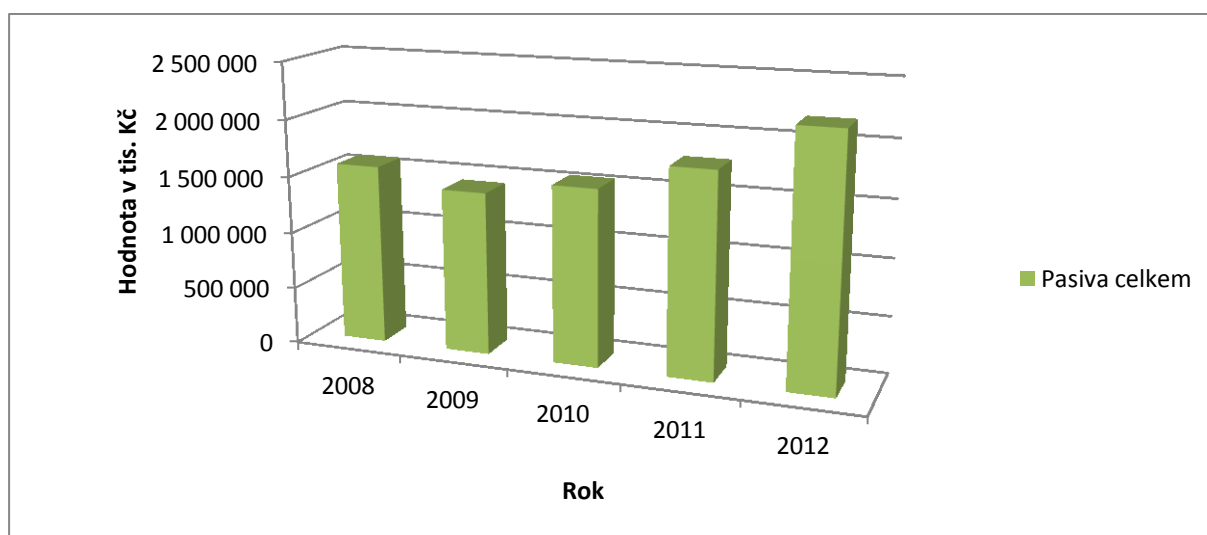
a) Analýza celkových pasiv

Tabulka 4.6 Analýza celkových pasiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	1 579 042	1 429 213	1 549 178	1 786 68	2 185 932

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.6 Analýza celkových pasiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Celková pasiva se od roku 2008, kdy činila 1 579 042 tis. Kč, do roku 2012 dostala až na částku 2 185 932 tis. Kč. Celková pasiva v období 2008-2012 zaznamenala jeden meziroční pokles, jinak šlo o meziroční vzestupy. Nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2009, kdy celková pasiva činila 1 429 213 tis. Kč, zejména vlivem poklesu cizích zdrojů, konkrétně poklesem položkou závazky – ovládající a řídící osoba. Největší meziroční absolutní změna byla prokázána v roce 2012, kdy celková pasiva oproti roku 2011 vzrostla o 399 247 tis. Kč,

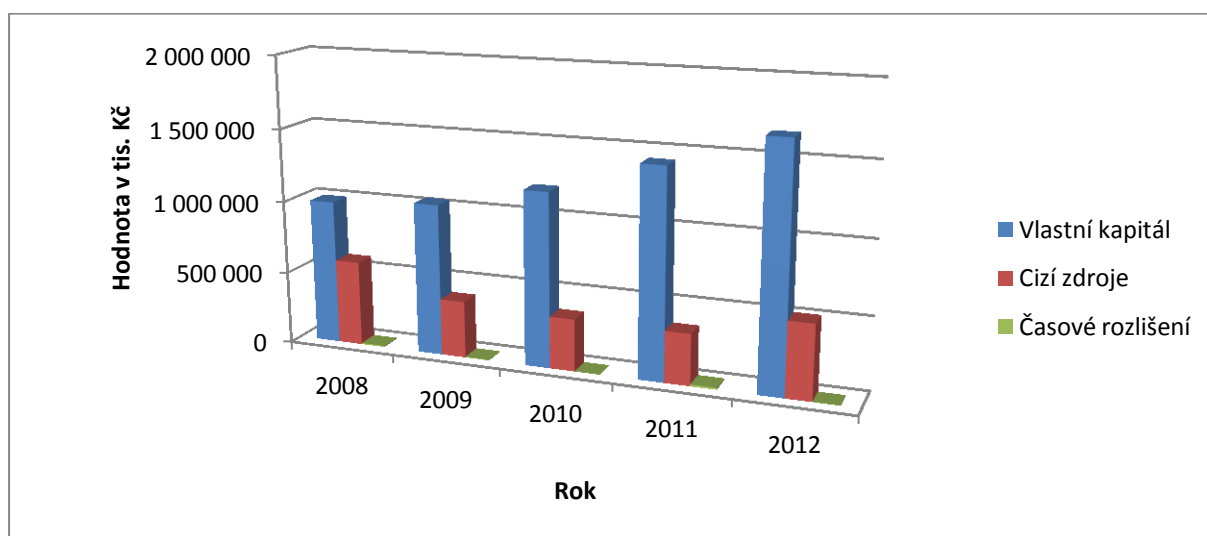
v procentech o 22,35 %. Nejvýznamnější položkou tohoto růstu byl vlastní kapitál a cizí zdroje.

Tabulka 4.7 Analýza položek celkových pasiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	992 076	1 039 072	1 193 211	1 426 231	1 655 332
Cizí zdroje	582 065	388 271	355 531	349 821	509 823
Časové rozlišení	4 901	1 870	436	10 633	777

Zdroj: Vlastní zpracován dle rozvahy

Graf 4.7 Analýza položek celkových pasiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Vlastní kapitál lze považovat za nejdůležitější a největší položku celkových pasiv. Vlastní kapitál zaznamenával v průběhu let 2008-2012 pouze rostoucí tendenci. V žádném roce nedošlo k poklesu vlastního kapitálu. Největší meziroční změny došlo v roce 2011, kdy vlastní kapitál byl navýšen o 19,53 % oproti roku 2010, a to převodem zisku ve výši 302 310 tis. Kč. Cizí zdroje v letech 2008-2011 vykazovaly klesající trend, až v roce 2012 vzrostly na hodnotu 509 829 tis. Kč. Nejmenší hodnotu vykazovaly cizí zdroje v roce 2011 naopak největší v roce 2008. Největší meziroční pokles je vykazován v roce 2009, kdy cizí zdroje oproti roku 2008 klesly o -33,29 %, důvodem poklesu je pokles dlouhodobých závazků. Jediný meziroční růst nastal v roce 2012, kdy cizí zdroje dosáhly částky 509 829 tis. Kč, což je oproti roku 2011 v absolutní změně růst o 160 002 tis. Kč. Nejvýznamnější položkou růstu

byl dlouhodobý bankovní úvěr. Časové rozlišení v letech 2008-2012 se vyznačuje razantními skoky. V roce 2011 došlo k největší meziroční změně, a to růst o 2338,76 % oproti roku 2010, došlo zde k navýšení položky výnosy příštích období na 10 008 tis. Kč. Nejmenší hodnotu položka časové rozlišení vykazovala v roce 2010, a to 436 tis. Kč.

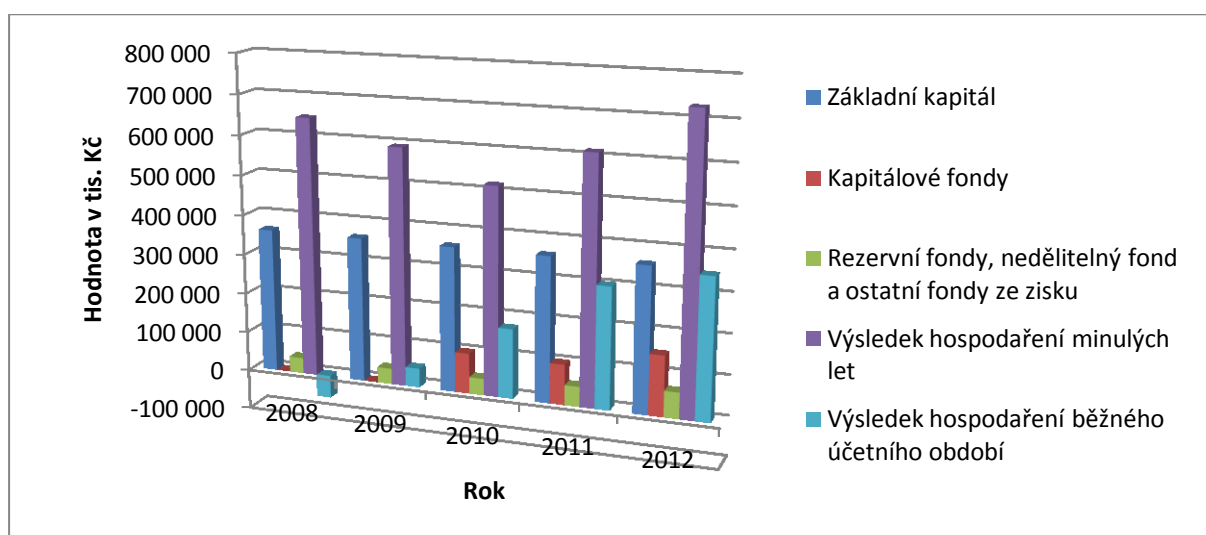
b) Analýza vlastního kapitálu

Tabulka 4.8 Analýza položek vlastního kapitálu v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Základní kapitál	361 000	361 000	361 000	361 000	361 000
Kapitálové fondy	72	1	100 009	100 000	150 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	38 459	38 459	40 813	49 473	64 588
Výsledek hospodaření minulých let	648 329	592 545	518 188	613 448	729 721
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-55 784	47 067	173 201	302 310	350 023

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.8 Analýza položek vlastního kapitálu v letech 2008-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Základní kapitál se ve sledovaném období neměnil. Kapitálové fondy v období 2008-2012 rostly i klesaly. V roce 2009 byl zaznamenán jejich největší procentní pokles a to o - 98,61 %, kdy kapitálové fondy klesly ze 72 tis. Kč na 1 tis. Kč. Příčinu tohoto poklesu lze hledat v poklesu položky ostatní kapitálové fondy, z důvodů čerpání fondů. Už v roce 2010 se kapitálové fondy dostaly na hodnotu 100 009 tis. Kč a v roce 2012 vzrostly na 150 000, nárůstem ostatních kapitálových fondů. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku si po dobu dvou let, konkrétně 2008-2009, udržovaly stejnou hodnotu, a to 38 459 tis. Kč. V dalších letech položka postupně narůstala, postupným nárůstem položky zákonný rezervní fond. Výsledek hospodaření minulých let měl kolísavou tendenci. Do roku 2010 klesal, od roku 2011 stoupal. Výsledek hospodaření běžného účetního období se v roce 2008 dostal do záporné hodnoty, konkrétně -55 784 tis. Kč. V následujících letech však rostl. Největší procentuální meziroční změna nastala v roce 2009, kdy se výsledek hospodaření běžného účetního období dostal ze záporné hodnoty do plusové hodnoty, a to 47 067 tis. Kč, procentní změna byla 267,99 %.

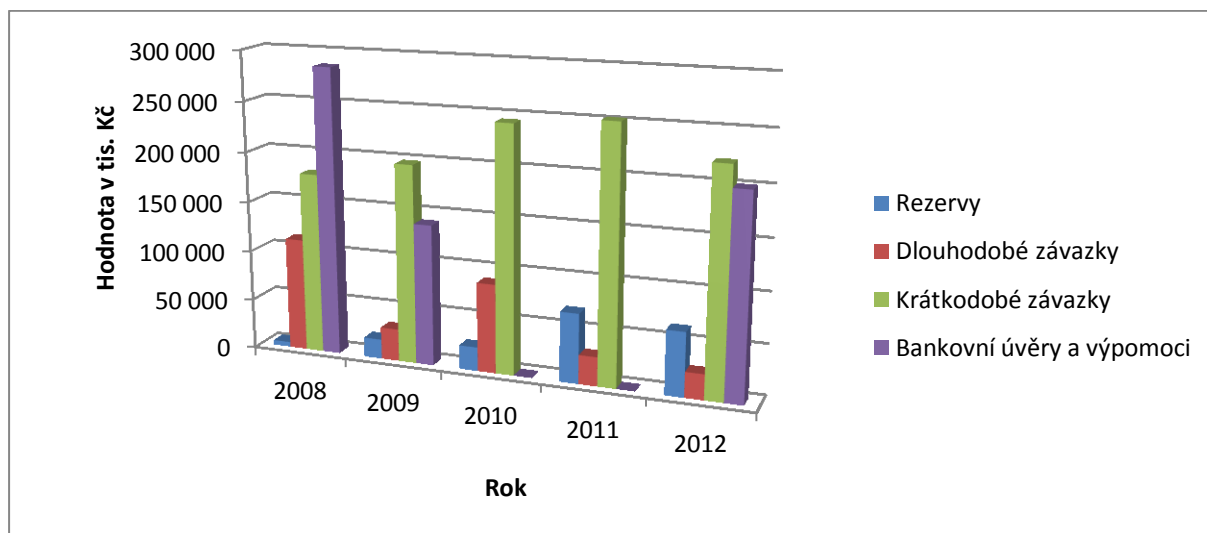
c) Analýza cizích zdrojů

Tabulka 4.9 Analýza položek cizích zdrojů v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Rezervy	4 338	19 186	23 447	68 982	63 265
Dlouhodobé závazky	112 315	31 751	88 206	28 586	25 016
Krátkodobé závazky	179 775	197 334	243 878	252 253	221 540
Bankovní úvěry a výpomoci	285 637	140 000	0	0	200 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.9 Analýza položek cizích zdrojů v letech 2008-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Rezervy v období 2008-2011 vykazovaly především rostoucí trend. Největší procentní nárůst rezerv byl zjištěn v roce 2009, kdy procentní změna byla 342,28 % oproti roku 2008. Největší hodnoty dosáhly v roce 2011, nárůstem rezerv na daň z příjmů. Jediný pokles je patrný v roce 2012. Rezervy poklesly o -5 717 tis. Kč., a to z důvodu poklesu rezerv na daň z příjmů. Dlouhodobé závazky také vykazovaly rostoucí i klesající charakter. V roce 2008 byly nejvyšší, jejich hodnota byla 112 315 tis. Kč., a to z důvodu vysoké částky v položce závazky k ovládající a řídící osobě, kdy mateřská společnost Nippon Kayaku Co., Ltd.

poskytla půjčky společnosti. Ale už v roce následujícím klesly o -71,73 %. V dalších letech jen klesaly. V letech 2008- 2011 vykazovaly krátkodobé závazky rostoucí trend. Největší hodnoty nabývaly v roce 2011, a to 252 253 tis. Kč. Nejvýznamnější položky byly závazky z obchodních vztahů a závazky k ovládající a řídící osobě. V roce 2012 poprvé klesly, a to o -12,18 %, kdy poklesly také závazky z obchodních vztahů. Bankovních úvěrů a výpomocí v letech 2010 a 2011 činily 0 tis. Kč. Největší hodnotu vykazovaly v roce 2008. V letech 2008 a 2009 společnost získala krátkodobý bankovní úvěr, v roce 2012 dlouhodobý bankovní úvěr.

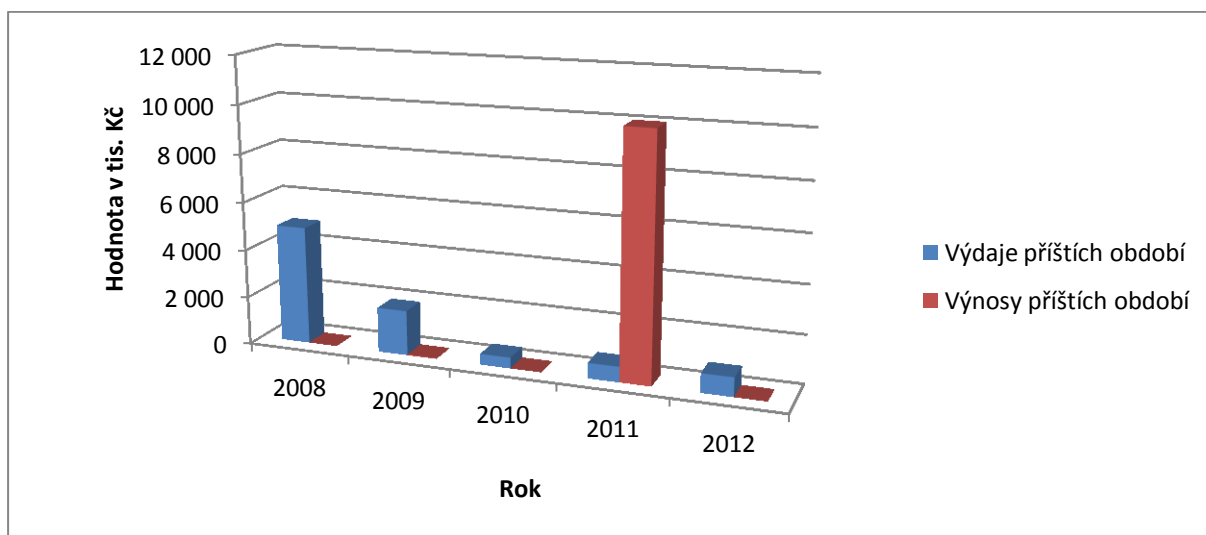
d) Analýza časového rozlišení

Tabulka 4.10 Analýza položek časového rozlišení v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Výdaje příštích období	4 901	1 857	436	625	777
Výnosy příštích období	0	13	0	10 008	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.10 Analýza položek časového rozlišení v letech 2008-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Výnosy příštích období vykazovaly v roce 2011 největší hodnotu, a to 10 008 tis. Kč, kdežto v letech 2008, 2010 a 2012 vykazovaly 0. Výdaje příštích období nabývaly nejvyšší hodnoty v roce 2008, nejnižší v roce 2010.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je zaměřená na kvantifikaci meziročních absolutních a procentních změn výkazu zisku a ztráty v období 2008-2012 pomocí vzorců (2.1) a (2.2). Celková horizontální analýza VZZ je obsahem Přílohy č. 7.

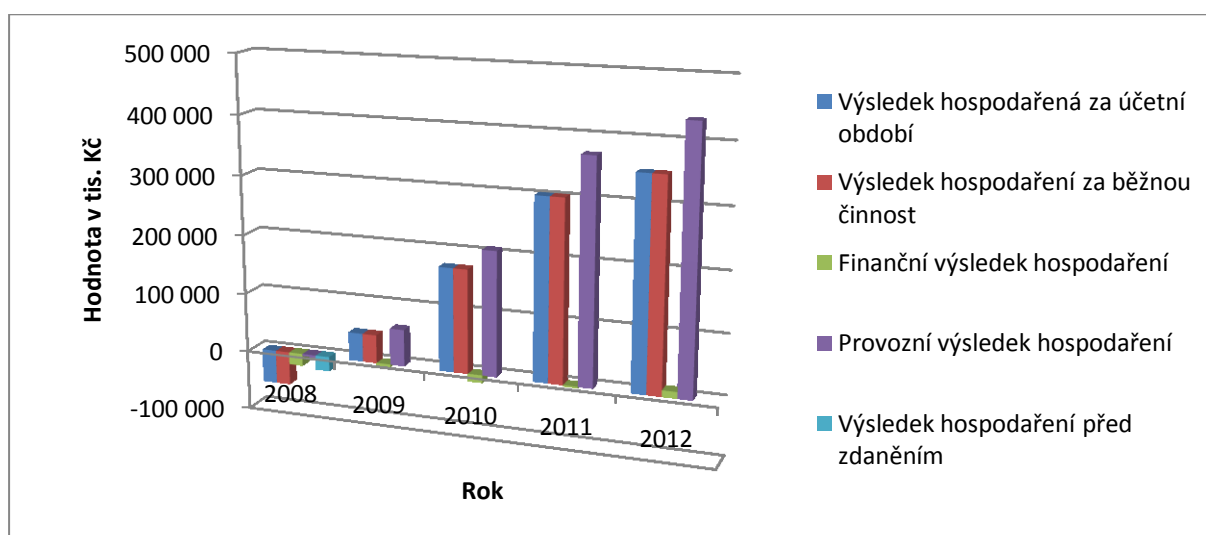
e) Analýza výsledků hospodaření

Tabulka 4.11 Analýza výsledků hospodaření v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Provozní výsledek hospodaření	-3 535	61 241	207 872	371 060	433 566
Finanční výsledek hospodaření	-20 570	- 3 748	- 12 587	- 2 099	10 758
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-55 784	47 067	173 201	302 310	350 023
Výsledek hospodaření za účetní období	-55 784	47 067	173 201	302 310	350 023
Výsledek hospodaření před zdaněním	-24 105	57 593	195 285	368 961	444 324

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazu zisku a ztráty

Graf 4.11 Analýza výsledků hospodaření v letech 2008-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle výkazu zisku a ztráty

Provozní výsledek hospodaření vykazuje v letech 2008-2012 pouze rostoucí charakter. V roce 2008 jeho hodnota činila -3 535 tis. Kč, v roce 2012 433 566 tis. Kč. Tenhle rostoucí trend je dán především růstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, růstem ostatních provozních výnosů a tržeb z prodeje materiálu a poklesem ostatních provozních nákladů. Finanční výsledek hospodaření v období 2008-2011 dosahoval záporné hodnoty, až v roce 2012 vzrostl na hodnotu 10 758 tis. Kč. Kladné hodnoty dosáhl růstem splatné daně z příjmů za běžnou činnost. Výsledek hospodaření za běžnou činnost je v celém období totožný jako výsledek hospodaření za účetní období. Je to dáno nulovým mimořádným výsledkem hospodaření za celé zkoumané období. Oba výsledky hospodaření vykazovaly v letech 2008-2012 pouze rostoucí trend. V roce 2011 vzrostl výsledek hospodaření účetní období oproti roku 2010 až o 74,54 %. Nejvýznamnější položkou tržeb jsou prodeje vlastních výrobků a služeb do zahraničí, prodeje v tuzemsku nepředstavují nijak významnou položku.

4.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Pomocí vertikální analýzy lze zjistit procentní rozbor aktiv i pasiv. Cílem této části je určit, jak jednotlivé části aktiv i pasiv v období 2008-2012, se podílely na celkové bilanční sumě – na celkových aktivech i pasivech. Pro výpočet byl použit vztah (2.3), celková vertikální analýza je součástí příloh, konkrétně Příloha č. 8 a č. 9.

• Vertikální analýza aktiv

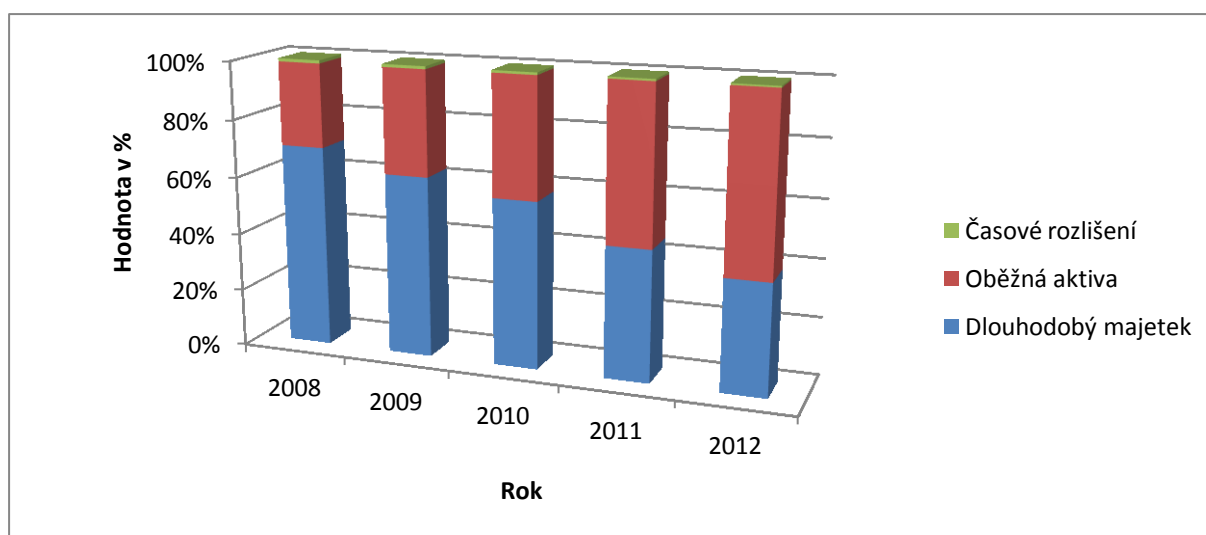
Tato část bakalářské práce je zaměřena na zjištění, jak se jednotlivé položky aktiv podílely na celkových aktivech v procentním vyjádření u společnosti ISS za období 2008-2012.

Tabulka 4.12 Vertikální analýza aktiv v letech 2008-2012

	2008 (v tis. Kč)	2008 (v %)	2009 (v tis. Kč)	2009 (v %)	2010 (v tis. Kč)	2010 (v %)	2011 (v tis. Kč)	2011 (v %)	2012 (v tis. Kč)	2012 (v %)
Dlouhodobý majetek	1 105 555	70,01	896 107	62,70	892 106	57,59	808 111	45,23	831 087	38,37
Oběžná aktiva	456 589	28,92	518 776	36,30	644 003	41,57	966 510	54,10	1 323 313	61,10
Časové rozlišení	16 898	1,07	14 330	1,00	13 069	0,84	12 064	0,68	11 532	0,53

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.12 Vertikální analýza aktiv v letech 2008-2012 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Jak je z vývoje za pět let zřejmé, na velikosti celkových aktivech v letech 2008-2010 převládá dlouhodobý majetek, avšak v následujících dvou letech převládala oběžná aktiva. V roce 2008 byl podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech ve výši 70,01 %, kdežto

v roce 2012 klesl na 38,37 %. Tento pokles je dán především poklesem podílu dlouhodobého hmotného majetku na celkovém dlouhodobém majetku. Za pět let poklesl jeho podíl z 68,49 % na 38,24 %. A v jeho rámci pokles i podíl samostatných movitých věcí a soubory movitých věcí.

Oběžná aktiva se vyznačovala opačným vývojem, po dobu pěti zkoumaných let, se naopak průběžně zvyšovala. Za toto období se dostala z 28,92 % podílu na celkových aktivech na 61,10 %. Tento růst je dán především zvyšováním krátkodobých pohledávek, konkrétně pohledávek z obchodních vztahů a také významným růstem krátkodobého finančního majetku. Krátkodobý finanční majetek se v roce 2012 vyznačoval 28,82 % podílem na oběžných aktivech. Největším podílem krátkodobého finančního majetku se v roce 2012 staly účty v bankách, které se postupně od roku 2008 do roku 2012 dostaly z 0,75 % podílu na 28,81 % podílu na krátkodobém finančním majetku.

Časové rozlišení představuje oproti dlouhodobému majetku a oběžným aktivem skoro zanedbatelný podíl na celkových aktivech. Největší podíl byl zaznamenán v roce 2008 na celkových aktivech, činil 1,07 %. Časové rozlišení se po dobu sledovaných pěti let vyvíjelo rostoucím i klesajícím trendem.

• Vertikální analýza pasiv

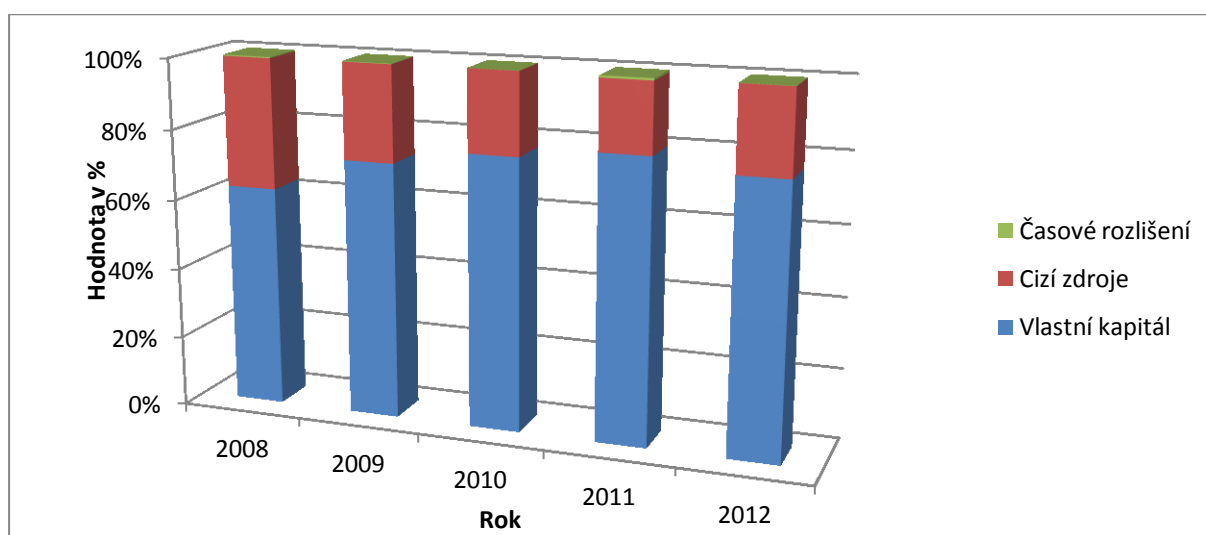
Pomocí vertikální analýzy pasiv je zjištěno, jak se jednotlivé složky pasiv procentně podílely na celkových pasivech za období 2008-2012.

Tabulka 4.13 Vertikální analýza pasiv v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008 (v tis. Kč)	2008 (v %)	2009 (v tis. Kč)	2009 (v %)	2010 (v tis. Kč)	2010 (v %)	2011 (v tis. Kč)	2011 (v %)	2012 (v tis. Kč)	2012 (v %)
Vlastní kapitál	992 076	62,83	1 039 072	72,70	1 193 211	77,02	1 426 231	79,83	1 655 332	75,73
Cizí zdroje	582 065	36,86	388 271	27,17	355 531	22,95	349 821	19,58	509 823	23,32
Časové rozlišení	4 901	0,31	1870	0,13	436	0,03	10 633	0,60	777	0,04

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Graf 4.13 Vertikální analýza pasiv v letech 2008-2012 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Největší podílovou složkou celkových pasiv je vlastní kapitál. Po dobu 5 let se postupně podílová složka vlastního kapitálu zvyšovala. Největší podíl vlastního kapitálu po celé sledované období byl nerozdělený zisk minulých let, který tvořil skoro polovinu položky vlastního kapitálu. Druhou nejvýznamnější položkou celkových pasiv jsou cizí zdroje. Významné pro podnik bylo, že aktiva podniku byla financována převážně vlastními zdroji, jelikož tvořila větší část na pasivech než zdroje cizí. Cizí zdroje se v období 2008-2011 postupně snižovaly, ale v roce 2012 se oproti roku 2011 zvýšily. Růst cizích zdrojů ovlivnil růst dlouhodobého bankovního úvěru. I na straně pasiv vyjadřuje časové rozlišení nevýznamnou položku na celkových pasivech.

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V případě výpočtu vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty, byla jako vztažná veličina použita celkové tržby - tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. Použitím této vztažné veličiny, je možné zjistit, jak velké byly jednotlivé položky VZZ k tržbám podniku. Kompletní vertikální analýza je obsažena v Příloze č. 10.

Tabulka 4.14 Zkrácená vertikální analýza VZZ v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby z prodeje zboží	2,02%	2,08%	1,53%	0,56%	0,20%
Náklady na prodané zboží	1,96%	1,87%	1,52%	0,56%	0,25%
Výkony	95,06%	97,27%	98,68%	102,26%	100,32%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	97,98%	97,92%	98,47%	99,44%	99,80%
Výkonová spotřeba	52,78%	52,70%	51,47%	52,85%	51,13%
Spotřeba materiálu a energie	37,39%	40,49%	38,75%	40,65%	39,43%
Služby	15,39%	12,20%	12,72%	12,20%	11,70%
Přidaná hodnota	42,34%	44,80%	47,21%	49,47%	49,14%
Osobní náklady	20,30%	16,99%	15,63%	15,57%	15,46%
Mzdové náklady	15,12%	12,63%	11,44%	11,40%	11,33%
Náklady na SP a ZP	4,61%	3,89%	3,77%	3,74%	3,71%
Sociální náklady	0,57%	0,47%	0,42%	0,43%	0,41%
Provozní VH	-0,33%	5,80%	15,45%	23,34%	24,58%
Finanční VH	-1,91%	-0,35%	-0,94%	-0,13%	0,61%
Daň z příjmů za běžnou činnost	2,94%	0,99%	1,64%	4,19%	5,35%
VH za běžnou činnost	-5,18%	4,46%	12,87%	19,01%	19,84%
VH za účetní období	-5,18%	4,46%	12,87%	19,01%	19,84%
VH před zdaněním	-2,24%	5,44%	14,52%	23,21%	25,19%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazu zisku a ztráty

Z tabulky lze vypožorovat, že největší část tržeb společnosti tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby v průběhu sledovaných pěti let postupně rostly, až do podílu na tržbách v hodnotě 99,80 % v roce 2012. Jedinou výjimkou byl rok 2009, kdy tyto tržby nepatrně klesly, avšak pouze o 0,06 % oproti roku 2008. Tržby z prodeje zboží se takovým postupným růstem nevyznačovaly. Od roku 2009 se vyznačují pouze klesajícím trendem. Osobní náklady se také vyznačovaly klesajícím trendem. Tento pokles je dán postupným poklesem mzdových nákladů. Všechny výsledky hospodaření, kromě finančního výsledku hospodaření, se vyznačovaly neustálým meziročním růstem.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části je aplikován ukazatel čistý pracovní kapitál, vztahem (2.4) pro období 2008-2012 společnosti ISS.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pomocí čistého pracovního kapitálu, lze zjistit rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji, který je významný pro platební schopnost společnosti.

Tabulka 4.15 Analýza čistého pracovního kapitálu v letech 2008-2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžný majetek (v tis. Kč)	456 589	518 776	644 003	966 510	1 323 313
Krátkodobé cizí zdroje (v tis. Kč)	179 775	197 334	243 878	252 253	221 540
ČPK (v tis. Kč)	276 814	321 442	400 125	714 257	1 101 773

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Jak z tabulky vyplývá, čistý pracovní kapitál nabýval kladných hodnot. V průběhu pěti let postupně rostl. Tento růst je významný pro „finanční polštář“ společnosti. Kladné hodnoty znamenají, že společnosti zůstávaly volné prostředky po splacení všech krátkodobých závazků.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části jsou aplikovány jednotlivé poměrové ukazatele – ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti a ukazatele aktivity pro období 2008-2012 společnosti ISS.

4.3.1 Ukazatele likvidity

Výpočty ukazatelů likvidity jsou obsahem Přílohy č. 11.

- **Okamžitá likvidita**

Pro výpočet okamžité likvidity byl použit vztah (2.5). Pomocí výpočtů se zjistí, zda byla společnost schopna hradit své krátkodobé závazky prostřednictvím nejlikvidnějších položek z rozvahy

Tabulka 4.16 Analýza okamžité likvidity v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Pohotovostní platební prostředky (v tis. Kč)	12 006	69 419	125 321	285 274	624 211
Dluhy s okamžitou splatností (v tis. Kč)	465 412	337 334	243 878	252 253	221 540
Okamžitá likvidita	0,03	0,21	0,51	1,13	2,82

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu (0,2-0,5) dosáhla společnost pouze v roce 2009, kdy hodnota okamžité likvidity činila 0,21, avšak v dalších letech byly hodnoty okamžité likvidity nad horní hranicí. Kritickou hodnotu okamžité likvidity ($>0,2$) dosáhla společnost v roce 2008, což znamená, že nebyly pohotovostními prostředky kryty krátkodobé závazky. Společnost v roce 2008 nedisponovala nijak vysokou hodnotou na účtech u bank a také vykazovala vysokou hodnotu krátkodobého bankovního úvěru. V dalších letech hodnota okamžité likvidity postupně narůstala. A to hlavně z důvodu růstu položky účty u bank. V roce 2012 měla společnost vysoké pohotovostní platební prostředky na úhradu cizích závazků, to ale podle Knápkové, Pavelkové, Štekra (2013) znamená, že společnost neefektivně využívala finanční prostředky.

- **Pohotová likvidita**

Pro tenhle druh likvidity byl využit vztah (2.6). Bude zjištěno zda, byla společnost schopna uhradit své závazky, aniž by musela prodat zásoby.

Tabulka 4.17 Analýza pohotové likvidity v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva-zásoby (v tis. Kč)	285 797	374 972	451 769	712 236	1 110 544
Krátkodobé dluhy (v tis. Kč)	465 412	337 334	243 898	252 253	221 540
Pohotová likvidita	0,61	1,11	1,85	2,82	5,01

Zdroj: Vlastní zpracování rozvahy

Doporučená hodnota ukazatele se uvádí v intervalu 1-1,5. Do tohoto rozmezí se dá zařadit pouze výsledek roku 2009, kdy pohotová likvidita byla 1,11. V roce 2008 společnost nebyla schopna vyrovnat se svými závazky bez prodeje zásob, protože její hodnota pohotové likvidity nedosáhla ani dolní meze doporučeného intervalu. Důvodem byl především krátkodobý bankovní úvěr. V letech 2010-2012 pohotová likvidita společnosti přesahovala doporučený interval, společnost byla schopna hradit své závazky i bez prodeje svých zásob a to dokonce i několikanásobně. Důvodem bylo snižování krátkodobých dluhů a postupné zvyšování krátkodobého finančního majetku, především již zmiňované účty u bank. Tato vysoká likvidita byla určitě pozitivní signál pro věřitele, na druhé straně velké množství oběžných aktiv nepřináší společnosti žádný úrok, efektivnější by bylo peněžní prostředky investovat, tím dosáhnout i úroku.

- **Běžná likvidita**

Při analýze běžné likvidity podniku byl využit vztah (2.7). Výpočet běžné likvidity ukáže, kolikrát oběžná aktiva pokrývala krátkodobé závazky v letech 2008-2012.

Tabulka 4.18 Analýza běžné likvidity v letech 2008-2012

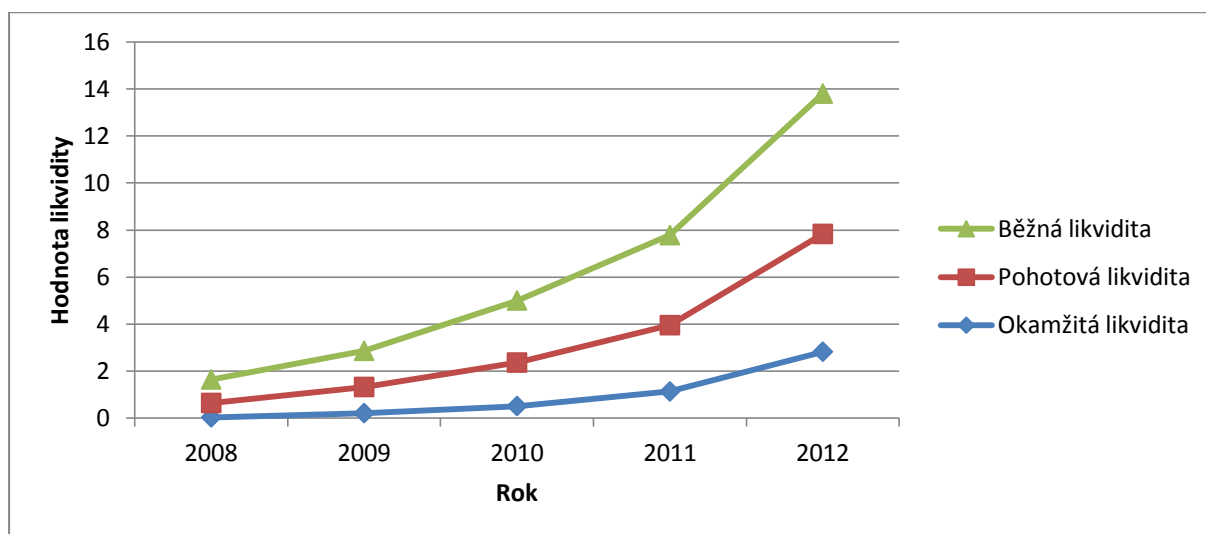
	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	456 589	518 776	644 003	966 510	1 323 313
Krátkodobé dluhy (v tis. Kč)	456 412	337 334	243 898	252 253	221 540
Běžná likvidita	1,00	1,54	2,64	3,83	5,97

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Doporučovaná hodnota běžné likvidity se uvádí v rozmezí 1,5-2,5. Hodnoty pod dolní hranici tohoto rozmezí dosáhla společnost v roce 2008. Pro společnost tento jev znamenal, že nepokrývala oběžnými aktivy cizí zdroje. Společnost vykazovala vysokou hodnotu u položky krátkodobý bankovní úvěr a na druhé straně nízkou hodnotu krátkodobého finančního majetku. Likvidita společnosti se dala označit za rizikovou. V dalších letech byla běžná likvidita vysoká, společnost si zachovala platební schopnost. Ve sledovaných pěti letech běžná likvidita postupně rostla. V roce 2012 dokonce její hodnota dosáhla 5,97. Příčinou je navýšení oběžných aktiv, hlavně krátkodobého finančního majetku. Postupný růst byl také dán snižováním krátkodobých dluhů.

Na následujícím grafu lze vidět grafické znázornění vývoje likvidity společnosti.

Graf 4.14 Vývoj likvidity v letech 2008-2012



Zdroj: Vlastní zpracování dle výsledků likvidity společnosti

4.3.2 Ukazatele rentability

Výpočty ukazatelů rentability jsou obsahem Přílohy č. 11.

- **Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)**

Pomocí tohoto ukazatele se zjistí, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním společnost ISS dosáhla v letech 2008-2012, z 1 Kč investované akcionáři či věřiteli. K výpočtu byl použit vztah (2.8).

Tabulka 4.19 Analýza ROCE v letech 2008 -2012

	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT (v tis. Kč)	-7 097	64 426	199 260	370 544	446 675
Vlastní kapitál + rezervy + dlouhod. závazky + dlouhod. bankovní úvěry (v tis. Kč)	1 108 729	1 090 009	1 304 864	1 513 799	1 943 605
ROCE (v %)	-0,64	5,91	15,27	24,48	22,98

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Vývoj rentability investovaného kapitálu v letech 2008-2011 vykazoval rostoucí charakter, což je pro společnost výhodné, jelikož ROCE vyžaduje rostoucí trend. Avšak v roce 2008 byla tato rentabilita v minusových hodnotách, konkrétně -0,64 %. Tento fakt lze zdůvodnit zápornou hodnotou provozního výsledku hospodaření. To pro společnost znamenalo, že v roce 2008 nedosáhla žádného výnosu z 1 Kč investované akcionáři či věřiteli. Nejvyšší rentability dosáhla společnost v roce 2011. A to z důvodu vysokého výsledku hospodaření před zdaněním, konkrétně vysoké hodnoty provozního výsledku hospodaření, vysoké hodnoty splatné daně z příjmu, kladné hodnoty finančního výsledku hospodaření a nižší hodnoty dlouhodobých závazků. V roce 2012 rentabilita poklesla. Tento pokles je důsledkem dlouhodobého bankovního úvěru ve výši 200 000 tis. Kč.

- **Rentabilita aktiv (ROA)**

Pomocí rentability aktiv se určí výnosnost aktiv společnosti v letech 2008-2012. Pro výpočet byl použit vztah (2.9).

Tabulka 4.20 Analýza ROA v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT (v tis. Kč)	-7 097	64 426	199 260	370 544	446 675
Aktiva (v tis. Kč)	1 579 042	1 429 213	1 549 178	1 786 685	2 165 932
ROA (v %)	-0,45	4,51	12,86	20,74	20,62

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Rentabilita aktiv se v letech 2008-2011 vyznačovala rostoucím charakterem. Růst byl dán neustále se zvyšujícím výsledkem hospodaření před zdaněním (růst provozního výsledku hospodaření). Avšak v roce 2008 dosahovala hodnota ROA záporné hodnoty, z důvodu záporného výsledku hospodaření před zdaněním, což nelze považovat za pozitivní jev, jelikož minimální doporučená hodnota se uvádí 1. Nejvyšší výnosnost aktiv vykazovala společnost v roce 2011, kdy ROA činila 20,74 %. V roce 2012 ROA nepatrně klesla. Příčinu lze hledat ve vysoké hodnotě aktiv (zvýšení oběžných aktiv a krátkodobého finančního majetku). Všeobecné pravidlo říká, čím větší hodnota, tím lépe.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Pomocí ROE se určí, kolik Kč čistého zisku v letech 2008-2012 připadlo na 1 Kč investovaného kapitálu. Pro výpočet byl použit vztah (2.10).

Tabulka 4.21 Analýza ROE v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý zisk (v tis. Kč)	-55 784	47 067	173 201	302 310	350 023
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	1 579 042	1 429 213	1 549 178	1 786 685	2 185 932
ROE (v %)	-3,53	3,29	11,20	16,92	16,01

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

V roce 2008 činila ROE -3,53 %, což pro společnost znamenalo, že na 1 Kč investovaného kapitálu nepřipadal zisk, ale ztráta, dá se říci, že vlastní zdroje nevykazovaly žádnou výnosnost. Stejně jako u předchozích druhů rentability, i v případě ROE je tato záporná hodnota dána především zápornou hodnotou provozního výsledku hospodaření.

V dalších letech však hodnoty nabývaly pouze kladných hodnot. Nejvyšší rentabilita vlastního kapitálu (16,92 %) byla dosažena v roce 2011, což znamená nejvyšší výnosnost vlastních zdrojů ve sledovaném období. A to v důsledku nárůstu čistého zisku společnosti, konkrétně nárůstu provozního výsledku hospodaření, kladné hodnoty finančního výsledku hospodaření a vysoké hodnoty splatné daně z příjmu.

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Pomocí tohoto druhu rentability se zjistí, schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb neboli efekt na 1 Kč tržeb. Pro výpočet byl použit vztah (2.11).

Tabulka 4.22 Analýza ROS v letech 2008-2012

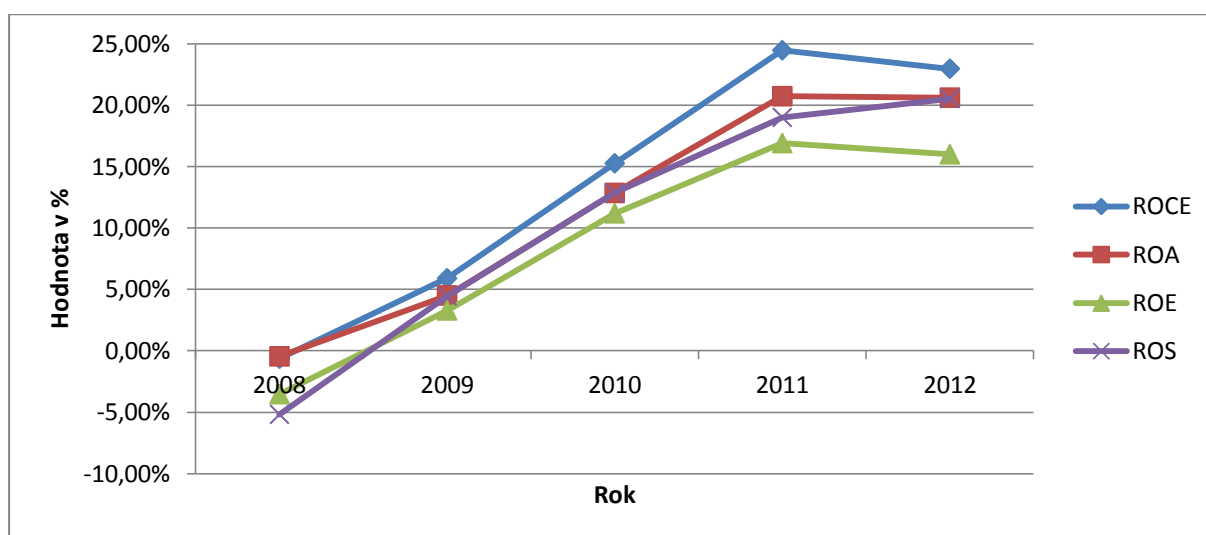
	2008	2009	2010	2011	2012
Zisk (v tis. Kč)	-55 784	47 067	173 201	302 310	350 023
Tržby (v tis. Kč)	1 077 047	1 056 441	1 345 303	1 589 933	1 704 215
ROS (v %)	-5,18	4,46	12,87	19,01	20,54

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Stejně jako v předchozích výpočtech rentability, i v této rok 2008 vykazoval zápornou hodnotu (také z výše uvedených důvodů). Pro společnost tento jev znamenal, že nebyla schopna dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. V dalších letech se tento jev však neopakoval. Od roku 2009 se ROS pouze navyšovala, a to hlavně z důvodu vysokých tržeb společnosti. V roce 2012 ROS dosahovala hodnoty 20,54 %. Tento výsledek značí, že společnost se v roce 2012 vykazovala vysokou úrovní.

Na následujícím grafu lze vidět vývoj sledovaných rentabilit v grafickém vyjádření.

Graf 4.15 Vývoj rentability v letech 2008-2012 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle výsledků rentability společnosti

4.3.3 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Výpočty ukazatelů zadluženosti a stability jsou obsahem Přílohy č. 11.

- Celková zadluženost**

Pomocí ukazatele celkové zadluženosti se zjistí podíl celkových závazků společnosti ISS za období 2008-2012 k celkovým aktivům, a tím podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z kterého je majetek společnosti financován. Pro výpočet byl použit vztah (2.12)

Tabulka 4.23 Vývoj Debt ratio v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Cizí kapitál (v tis. Kč)	582 065	388 271	355 531	349 821	509 823
Aktiva celkem (v tis. Kč)	1 579 042	1 429 213	1 549 178	1 786 685	2 165 932
Debt ratio (v %)	36,86	27,17	22,95	19,58	23,54

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Jelikož by měla mít celková zadluženost klesající trend, vývoj v letech 2008-2011 byl pro společnost pozitivní. V roce 2012 se zadluženost zvýšila oproti roku 2011 o 3,96 %, avšak

podle Dluhošové (2010), zadluženost se nemusí brát pouze jako slabina společnosti, neboť společnost nemusí k financování používat pouze svůj vlastní kapitál. Zpravidla platí, že čím vyšší je hodnota této zadluženosti, tím vyšší je věřitelské riziko. Nejvyšší hodnotu celkové zadluženosti vykazoval rok 2008, a to z důvodu nejvyšší hodnoty cizích zdrojů za sledované období. Růst cizích zdrojů byl způsoben především vysokou hodnotou krátkodobého bankovního úvěru. V dalších letech se Debt ratio postupně snižovala, až v roce 2012 došlo k růstu, také z důvodu vysokých cizích zdrojů (dlouhodobý bankovní úvěr v hodnotě 200 000 tis. Kč).

- **Kvóta vlastního kapitálu**

Equity ratio je doplňkovým ukazatelem předchozího ukazatele zadluženosti, jejich součet by měl být roven 1. Tento ukazatel udává, do jaké míry jsou celková aktiva financována z vlastního kapitálu. Jedná se o ukazatele finanční nezávislosti. Pro výpočet byl aplikován vztah (2.13).

Tabulka 4.24 Vývoj Equity ratio v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	992 076	1 039 072	1 193 211	1 426 231	1 655 332
Aktiva celkem (v tis. Kč)	1 579 042	1 429 213	1 549 178	1 786 685	2 165 932
Equity ratio (v %)	62,83	72,70	77,02	79,83	76,43

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Jak je z tabulky zřejmé, společnost ve sledovaném období financovala aktiva vlastním kapitálem z více než 60 %. V roce 2011 vykazovala nejvyšší finanční nezávislost, díky vysoké hodnotě výsledku hospodaření běžného účetního období. Naopak v roce 2008 měla firma nejmenší finanční nezávislost, v důsledku záporné hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2012 kvóta nepatrně klesla, z důvodu nárůstu krátkodobého finančního majetku. Před zaokrouhlením celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu se součet těchto položek rovná 1.

- **Úrokové krytí**

Tento ukazatel zadluženosti podává informaci o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pro výpočet byl použit vztah (2.14). Čím vyšší vyjde hodnota tohoto ukazatele, tím je lepší finanční situace společnosti.

Tabulka 4.25 Vývoj Interest coverage v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT (v tis. Kč)	-7 097	64 426	199 260	370 544	446 675
Úroky (v tis. Kč)	17 008	6 933	3 975	1 583	2 351
Interest coverage	-0,42	9,29	50,13	234,08	189,99

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

V roce 2008 společnost nevytvořila dostačující zisk ani pro splacení úroků, úrokové krytí dosahovalo minusových hodnot. Důvod lze najít v záporné hodnotě EBITU. V dalších letech však společnost vykazovala takový zisk, kterým zaplatila úroky a část i zbyla. V roce 2011 společnost dosáhla nejvyšší hodnoty a to 234,08. Tuto hodnotu vykazovala v důsledku vysokého čistého zisku a nízkých úroků. Zisk společnosti převyšoval 234,08 krát úroky.

- **Dlouhodobá zadluženost**

Tento ukazatel byl vypočítán pomocí vztahu (2.15) a ukazuje, jak velká část celkových aktiv společnosti je financována dlouhodobými cizími zdroji.

Tabulka 4.26 Vývoj dlouhodobé zadluženosti v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Dlouhod. cizí kapitál (v tis. Kč)	112 315	31 751	88 206	28 586	225 018
Aktiva celkem (v tis. Kč)	1 579 042	1 429 213	1 549 178	1 786 685	2 165 932
Dlouhodobá zadluženost (v %)	7,11	2,22	5,69	1,60	10,39

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Za optimální dlouhodobou zadluženost se považuje hodnota $< 25 \%$. Z tabulky je zřejmé, že společnost financovala aktiva z dlouhodobých zdrojů optimálně. Nejvyšší hodnoty ukazatele vykazoval rok 2012, a to z důvodu dlouhodobého bankovního úvěru v hodnotě 200 000 tis. Kč, ale i tak ve všech letech dosahovaly hodnoty této formy zadluženosti optimálních výsledků.

- **Stupeň krytí stálých aktiv**

Tento ukazatel vyjadřuje, do jaké míry byla společnost schopna krýt stálá aktiva dlouhodobým kapitálem. Pro výpočet byl použit vztah (2.16).

Tabulka 4.27 Analýza stupně krytí stálých aktiv v letech 2008-2012

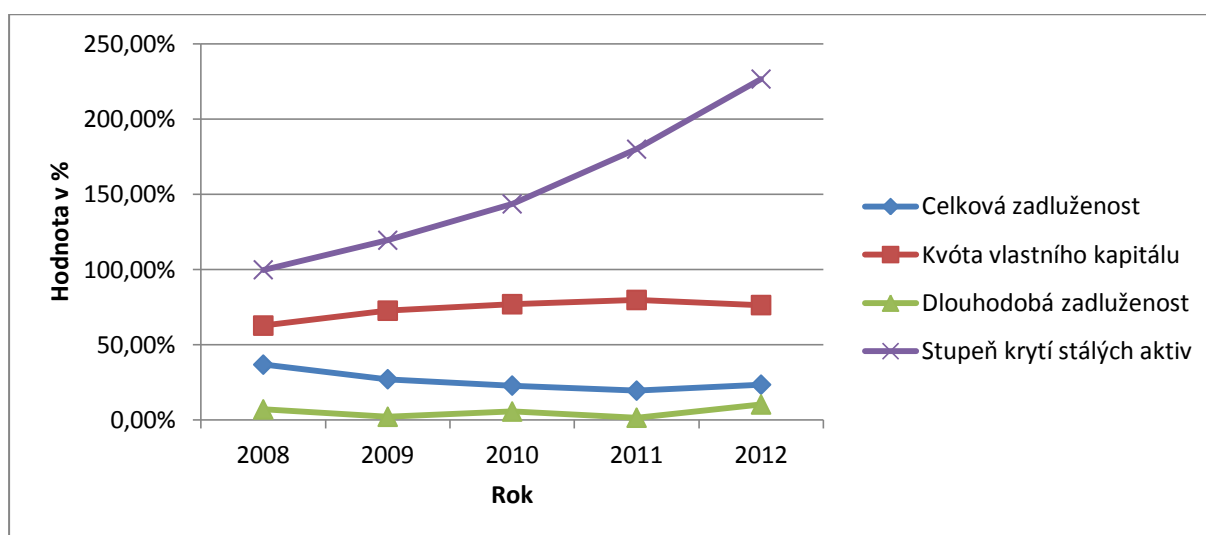
	2008	2009	2010	2011	2012
Dlouhod. kapitál (v tis. Kč)	1 104 391	1 070 823	1 281 417	1 454 817	1 880 350
Stálá aktiva (v tis. Kč)	1 105 555	896 107	892 106	808 111	831 057
Stupeň krytí stálých aktiv (v %)	99,89	119,50	143,64	180,03	226,25

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Stála aktiva společnosti by měla být financována z dlouhodobých zdrojů. Požadované hodnoty 100% nedosáhla společnost pouze v roce 2008, ale pouze jen o 0,11 %, a to z důvodu vysoké hodnoty dlouhodobých závazků. V dalších letech dosahoval více než 100 %, dokonce i více než 200 %. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele značí, že společnost se ve sledovaném období vyznačovala vysokou finanční stabilitou. Kromě roku 2008, byla všechna stálá aktiva společnosti kryta dlouhodobým kapitálem.

Na následujícím grafu lze vidět vývoj ukazatelů zadluženosti a stability v letech 2008-2012 v grafickém vyjádření.

Graf 4.16 Vývoj jednotlivých ukazatelů zadluženosti a stability v letech 2008-2012 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle výsledků ukazatelů zadluženosti a stability

4.3.4 Ukazatele aktivity

Výpočty ukazatelů aktivity jsou obsahem Přílohy č. 11.

- Obrat aktiv**

Pomocí tohoto ukazatele aktivity se zjistí intenzita (obrat) využití celkových aktiv. Všeobecná pravidlo říká, čím větší hodnota, tím lépe. Obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Pro výpočet byl použit vztah (2.17).

Tabulka 4.28 Analýza obratu aktiv v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby (v tis. Kč)	1 077 047	1 056 441	1 345 303	1 589 933	1 764 215
Aktiva celkem (v tis. Kč)	1 579 042	1 429 213	1 549 178	1 786 685	2 165 215
Obrat aktiv	0,68	0,74	0,87	0,89	0,81

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele se uvádí 1, což společnost v žádném roce nedosáhla, což znamená, že se aktiva ročně ani jednou nepřeměnily v tržby. Přesto obrat aktiv alespoň postupně narůstal, až na rok 2012, kdy nepatrně klesl. K větší hodnotě tohoto

ukazatele by pomohly vyšší roční tržby nebo snížení hodnoty aktiv, např. investicí peněžních prostředků. Ve sledovaném období celková aktiva v každém roce převyšovala tržby, což znamená, že společnost neefektivně využívala svůj majetek.

- **Doba obratu zásob**

Tímto ukazatelem se zjistí, jak dlouho byla oběžná aktiva za sledované období vázána ve formě zásob společnosti. Pro výpočet byl použit vztah (2.18).

Tabulka 4.29 Analýza doby obratu zásob v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Stav zásob (v tis. Kč)	170 792	143 804	192 234	254 274	212 769
Tržby (v tis. Kč)	1 077 047	1 056 441	1 345 303	1 589 933	1 764 215
Doba obratu zásob (ve dnech)	57,09	49,01	51,44	57,57	43,41

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Pro společnost jsou výhodnější kratší doby obratu, jelikož je to doba, po kterou jsou oběžná aktiva držena ve formě zásob. Ve společnosti ISS za sledované období měl tento ukazatel kolísající tendenci. Nejdelší dobu obratu zaznamenal v roce 2008, kdy byla doba obratu 57 dní a nejkratší v posledním roce, 43 dní. Tato kolísavost byla dána, kolísavým vývojem zásob.

- **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel aktivity udává, za jak dlouho jsou placeny faktury. Doporučenou dobou by měla být doba splatnosti faktur. Pro výpočet byl použit vztah (2.19).

Tabulka 4.30 Analýza doby obratu pohledávek v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Stav pohledávek (v tis. Kč)	273 791	305 553	326 448	426 962	486 333
Tržby (v tis. Kč)	1 077 047	1 056 441	1 345 363	1 589 933	1 764 215
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	91,51	104,12	87,35	96,67	99,23

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Doba obratu pohledávek měla také kolísavou tendenci. Pro společnost je lepší fakt, když je tato splatnost, co nejkratší. Nejkratší doba obratu pohledávek byla v roce 2010 (87 dní), je to dáno optimálnějším vztahem mezi pohledávkami a tržby. Nejdelší dobu tohoto ukazatele vykazoval rok 2009 (104,12 dní), kvůli vysoké hodnotě pohledávek.

- **Doba obratu závazků**

Vyjadřuje platební disciplínu společnosti vůči svým dodavatelům. Doba, za kterou jsou placeny závazky společnosti. Pro výpočet byl použit vztah (2.20) a do čitatele byly zahrnuty krátkodobé závazky.

Tabulka 4.31 Analýza doby obratu závazků v letech 2008-2012

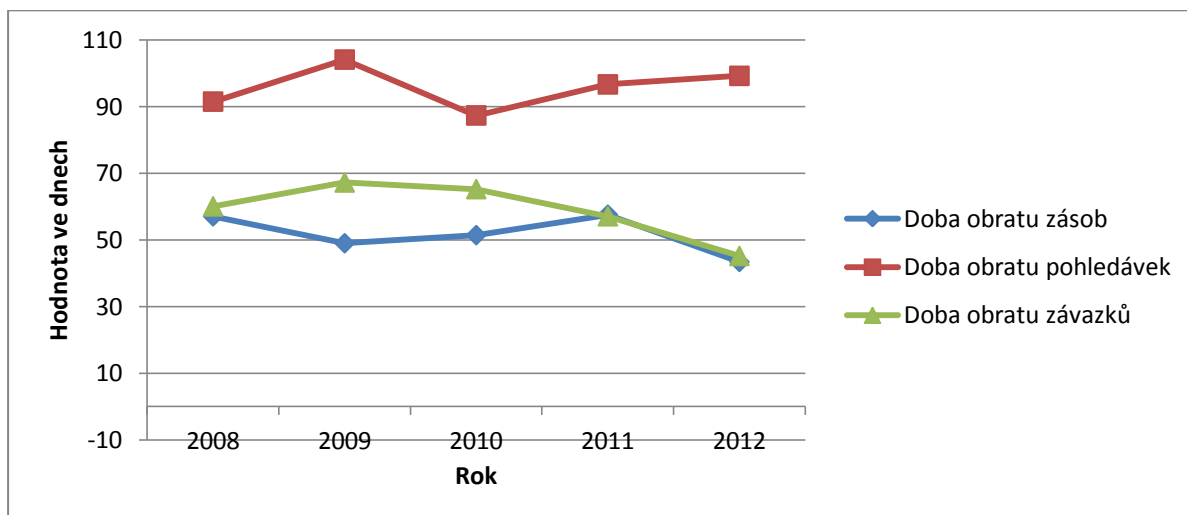
	2008	2009	2010	2011	2012
Stav závazků (v tis. Kč)	179 775	197 334	243 878	252 253	221 540
Tržby (v tis. Kč)	1 077 047	1 050 441	1 345 363	1 589 933	1 764 215
Doba obratu závazků (ve dnech)	60,08	67,24	65,25	57,11	45,20

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Obecné pravidlo říká, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, avšak ve sledovaném období doba obratu závazků vykazuje kratší dobu, než doba obratu pohledávek. Stav závazků společnosti vykazoval vyšší hodnoty než stav pohledávek. Nejdelší doba tohoto ukazatele je vykazována v roce 2009 (67 dní), naopak nejkratší v roce 2012 (45 dní). Vývoj tohoto ukazatele by měl být stabilní.

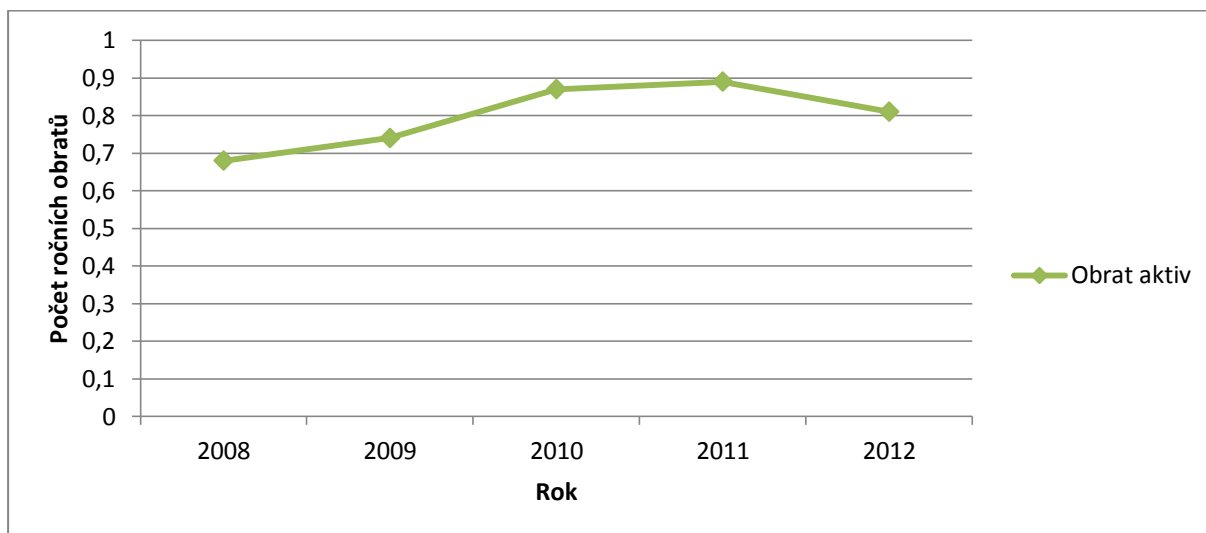
Na následujících grafech lze vidět ukazatele aktivity v letech 2008-2012 v grafickém vyjádření.

Graf 4.17 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2008-2012 (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování dle výsledků ukazatelů aktivity

Graf 4.18 Vývoj ukazatele obrat aktiv v letech 2008-2012 (v počtu ročních obrátů)



Zdroj: Vlastní zpracování dle výsledků obratu aktiv

4.4 Souhrnné indexy hodnocení finanční úrovně

Pomocí souhrnných indexů se zjistí finanční zdraví společnosti jedním číslem. Vzhledem ke složitosti výpočtů těchto ukazatelů jsou celkové výpočty obsahem Přílohy č. 12.

4.4.1 Bankrotní model

- **Index IN05**

Pomocí tohoto modelu se zjistí finanční zdraví ve sledovaném období, zda společnost vytvářela či nevytvářela hodnotu. Pro výpočet byl použit vztah (2.21).

Tabulka 4.32 Vývoj Indexu IN05 v letech 2008-2009

	2008	2009	2010	2011	2012
Index IN05	0,5749	1,3471	3,5209	11,4071	9,6872

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Hodnota Indexu IN05 $> 1,6$ znamená, že společnost vytvářela hodnotu, kdežto hodnota $< 0,9$ znamená, že se jedná o společnost, která hodnotu nevytváří. Společnost pouze v jediném roce ze sledovaného období vykazovala špatné finanční zdraví, nevytvářela hodnotu, a to v roce 2008. Její Index IN05 činil 0,5749, což je menší, než dolní hranice. V jednom roce se nacházela v šedé zóně, a to v roce následujícím, v roce 2009. To pro společnost znamenalo, že nevykazovala špatné ani dobré finanční zdraví, hrozily potencionální problémy. Od roku 2010 se společnost vyznačovala dobrým finančním zdravím, hodnota IN05 byla vyšší než 1,66.

4.4.2 Bonitní model

- **Kralickův Quicktest**

Pomocí tohoto bonitního modelu se zhodnotí finanční situace společnosti, zda byla společnost bonitní či měla finanční problémy. Pro výpočet byl použit vztah (2.22), (2.23), (2.24), (2.25).

Tabulka 4.33 Vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Kralickův Quicktest	5	4,5	5,5	6	6

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Podle výsledků Kralickova Quicktestu, společnost za celé sledované období vykazovala výsledky bonitní společnosti. Ve všech letech dosáhla výsledku vyššího než 3 hodnoty, to znamená, že společnost lze považovat za velmi dobrou společnost. Avšak špatné výsledky společnost vykazovala ve výsledcích druhé rovnice (2.22). Společnost nebyla schopna zaplatit své veškeré dluhy z provozního cash flow.

5 Návrhy a doporučení

Na základě zhodnocení finanční analýzy společnosti ISS v letech 2008-2012 budou v této kapitole nabídnuty návrhy a doporučení. Při zpracování finanční analýzy byla využita data z účetních výkazů společnosti (z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z cash flow) a poté byla aplikována pomocí postupů a nástrojů finanční analýzy, a to pomocí horizontální a vertikální analýzy, poměrovými ukazateli a pomocí souhrnných indexů hodnocení finanční úrovně.

Společnost ISS lze považovat za ekonomicky vyspělou společnost, stabilní, dobře fungující, prosperující. Společnost nezaznamenává finanční problémy a ani v blízké budoucnosti by ji neměla finanční tíseň ohrozit. Rok 2008 byl pro společnost „slabým rokem“ zejména kvůli následkům celosvětové hospodářské krize.

V rámci horizontální analýzy bylo zjištěno, že celková aktiva společnosti ISS si udržovala rostoucí vývoj, až na rok 2009, kdy nepatrně klesla v závislosti ukončení projektu výroby a s tím spojené vyřazení majetku. Ve sledovaném období se průběžně změnila struktura celkových aktiv. V roce 2008 největší položkou celkových aktiv byl dlouhodobý majetek, ale postupně se snižoval a zároveň se zvyšoval stav oběžných aktiv, která se od roku 2011 stala nejvýznamnější položkou celkových aktiv. Oběžná aktiva takto významně rostla, díky zvyšující se hodnotě krátkodobého finančního majetku, ale i krátkodobých pohledávek. Nejvýznamnější položkou krátkodobého finančního majetku se stal účet v bance, který ve sledovaném období se z částky 11 808 tis. Kč dostal až na částku 623 975 tis. Kč. Tento efekt ukazuje, že společnost se stala ekonomicky stabilní a prosperující společností.

Horizontální analýza pasiv ukázala také průběžný rostoucí vývoj, až na rok 2009. Nejvýznamnější položkou pasiv byl zaznamenán vlastní kapitál, který se v průběhu stále zvyšoval, pomocí převodů zisků minulých let. Cizí zdroje tvoří výrazně menší část pasiv, což lze považovat za výhodný stav, jelikož to znamená, že společnost financuje svůj majetek především z vlastních zdrojů. Také lze pozitivně hodnotit, že společnost vykazuje především krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky jsou zaznamenány v minimální míře.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ukázala, že výsledek hospodaření účetního období se průběžně dostal z minusové hodnoty na hodnotu 350 023 tis. Kč. Nejvýznamněji se na výsledku hospodaření podílel provozní výsledek hospodaření, a to díky zvyšující se hodnotě tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Na hodnotě tržeb z prodeje vlastních

výrobků a služeb se nejvíce podílí prodej do výrobků a služeb do zahraničí. Podíl prodeje v tuzemsku představuje „mizivý“ podíl na celkových tržbách.

Při analýze společnosti pomocí ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že společnost vykazuje příliš vysoké hodnoty likvidity. Vysoké hodnoty likvidity jsou výhodné pro věřitele, nikoli však pro vedení společnosti. Společnost ISS drží v peněžních prostředcích vysoké množství majetku a přichází tak o úrok. Část peněžních prostředků by bylo vhodné investovat např. do dlouhodobějších aktiv a zajistit si tak výnos v podobě úroků.

Naopak výsledky ukazatelů rentability vykazovaly příznivé hodnoty. Hodnoty rentability v průběhu sledovaného období vykazovaly rostoucí vývoj, až na poslední rok, kdy u každého ukazatele rentability, kromě rentability tržeb, hodnota klesla. Poklesy nebyly nijak razantní, jednalo se jen o nepatrné poklesy. Celkově lze poznamenat, že rentabilita společnosti ISS se vyvíjela pozitivně, jelikož požadovaný trend u ukazatelů rentabilit je rostoucí, proto by si měla společnost udržovat tyto hodnoty či je dokonce průběžně zvyšovat.

Ukazatele zadluženosti a stability také ukázaly výborné výsledky pro společnost. Tyto výsledky značí, že společnost využívá k financování svého majetku především své vlastní zdroje a ne cizí, čímž se zbytečně nezadlužuje. Po zaplacení nákladových úroků společnosti zůstává vysoká část zisku. Doporučení v této oblasti je také udržovat stabilitu a optimální výsledky tím, že i nadále bude společnost majetek financovat především ze svých zdrojů. Důležité je zdůraznit, že ne zcela ze svých zdrojů, protože takové financování by snižovalo výnosnost vloženého kapitálu.

Ukazatele aktivity neukázaly už tak pozitivní výsledky. Společnost neefektivně využívá své majetkové bohatství kvůli vysoké hodnotě aktiv. Výpočet obratu aktiv ukázal, že aktiva společnosti se ani jednou za rok za sledované období nepřeměnila v tržby. Východisko lze najít ve snížení aktiv nebo ve snaze zvýšit tržby společnosti. Výsledky doby obratu ukázaly kolísavý vývoj. Tento ukazatel by měl ukazovat stabilní a co nejnižší hodnoty. Společnost by se měla snažit rychleji proměnit zásoby v peníze. Doba obratu pohledávek taky nevykazovala stabilní vývoj, dokonce vykazovala delší dobu obratu než doba obratu závazků. Delší doba pohledávek může společnosti vyvolat další náklady, jestli nebude mít prostředky k placení, a to v podobě úvěrů. Důležité je však poznamenat, že větší a finančně stabilní společnosti jsou schopné tyto delší doby tolerovat a nemusí mít obavy z oslabení platební schopnosti. Platební morálka společnosti vůči svým dodavatelům je na lepší úrovni než

platební morálka odběratelů vůči společnosti. Doba obratu závazků vykazovala kratší doby než doba obratu pohledávek.

Ukazatel IN05 a Kralickův Quicktest ukázaly, že v současnosti společnost ISS vykazuje velmi dobré finanční zdraví a výsledky bonitní společnosti. Společnost se nepotýká s finančními problémy a v budoucnosti by ji neměl hrozit finanční bankrot.

6 Závěr

Cílem této práce bylo zhodnotit finanční situaci vybrané společnosti. Společnost byla zhodnocena za období 2008-2012 pomocí údajů poskytnutých společností (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow). Údaje byly aplikovány pomocí souhrnných ukazatelů, rozdílového ukazatelé, poměrových ukazatelů a souhrnných ukazatelů hodnocení finanční úrovně.

Výsledky poměrových ukazatelů ukázaly, že společnost vykazuje příliš velkou hodnotu likvidity, která není pro vedení společnosti dobrým jevem. Společnost v rozvaze vykazuje velkou hodnotu majetku v peněžní podobě a oběžného majetku, čímž přichází o zisk, který by získala např. investicí. Společnost takovým způsobem neefektivně využívá vložené prostředky. Ukazatele rentability ukázaly výborné výsledky, vykazovaly vysoké hodnoty ve sledovaném období a také se postupně vyvíjely rostoucím charakterem. Další pozitivní věc je, že společnost nevykazuje velkou míru zadluženosti. Svůj majetek financuje zejména ze svých vlastních prostředků a cizí výpomoci využívá v menší míře, čímž ukázala svoji finanční nezávislost. Výsledek obratu aktiv ukázal menší hodnoty za celé sledované období, než je minimální doporučená hodnota, ale postupně narůstal a blížil se k minimální hodnotě – 1. To znamená, že aktiva společnosti se za celé sledované období ani jednou neproměnila v tržby, což značí neefektivní využívání majetkové vybavenosti. Ukazatele doby obratu vykazovaly kolísavou tendenci. Doba obratu pohledávek byla delší než doba obratu závazků. Souhrnný model hodnocení finanční úrovně, model IN05, ukázal, že společnost v roce 2008 nevykazovala dobrou finanční situaci. V roce 2009 společnost přešla do tzv. šedé zóny, což pro společnost znamenalo, že nevykazovala špatnou, ale ani dobrou finanční situaci. Od roku 2010 se už podařilo společnosti zlepšit své finanční zdraví, podle modelu IN05 se stala společností s dobrou finanční situací. Výsledky Kralickova Quicktestu však ukazovaly, že společnost po celé sledované období vykazovala dobré finanční výsledky a dala se označit za velmi dobrou bonitní společnost. Pouze ve druhé rovnici, která hodnotí finanční stabilitu, nevykazovala společnost dobré výsledky. Společnost nebyla schopna uhradit své veškeré dluhy z provozního cash flow společnosti.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [3] KISLINGEROVÁ Eva a kol. *Manažerské finance*. 3.vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [4] KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2 vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4 vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1 vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [7] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1 vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické dokumenty

- [1] NOVÝ OBČANSKÝ ZÁKONÍK, *Zrušení obchodního zákoníku* [online]. [12.1.2014]. Dostupné z: obcanskyzakonik.justice.cz/obchodni-korporace/obecne
- [2] ISS, a.s., *Profil společnosti* [online]. [19.12.2013]. Dostupné z: <http://www.iss-cz.com/default/view?pageId=33&language=cs>
- [3] ISS, a.s., *Historie* [online]. [19.12.2012]. Dostupné z: <http://www.iss-cz.com/default/view?pageId=40&language=cs>

[4] ISS, a.s., *Skupina NK* [online]. [19.12.2013]. Dostupné z: <http://www.iss-cz.com/default/view?pageId=40&language=cs>

[5] ISS, a.s., *Firemní vize* [online]. [19.12.2013]. Dostupné z: <http://www.iss-cz.com/default/view?pageId=41&language=cs>

[6] JUSTICE, *Výkazy společnosti ISS v letech 2008-2012*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=indet+safety+systems>

Seznam zkratek


%	procento
A	aktiva
CZ	cizí zdroje
Č.	číslo
ČR	Česká republika
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHN	Dlouhodobý hmotný majetek
DIČ	Daňové identifikační číslo
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
IČ	Identifikační číslo
ISS	Indet safety systems
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry
KČ	Koruna česká
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Sb.	Sbírka
Tis.	Tisíc
Ú	Úroky
VH	Výsledek hospodaření
VÝN	Výnosy
ZK	Základní kapitál

Prohlášení o využití bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35. odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mě požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9. května 2014



Michaela Páralová

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha (aktiva)

Příloha č. 2: Rozvaha (pasiva)

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 4: Cash flow

Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy (aktiv)

Příloha č. 6: Horizontální analýza rozvahy (pasiv)

Příloha č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 8: Vertikální analýza rozvahy (aktiv)

Příloha č. 9: Vertikální analýza rozvahy (pasiv)

Příloha č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 11: Výpočet poměrových ukazatelů

Příloha č. 12: Výpočet souhrnných indexů hodnocení finanční analýzy